



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

ESCUELA DE INGENIERÍA FINANCIERA Y COMERCIO EXTERIOR

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TESIS DE GRADO

Previo; a la obtención del título de:

INGENIERA EN FINANZAS

“Evaluación Económica y Financiera en el Departamento de Inversiones de la Oficina Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., en el período 2012 –2013”.

Por:

Yajaira Alexandra Castillo Chiriboga

Riobamba – Ecuador

2015

CERTIFICACIÓN DEL TRIBUNAL

Certificamos que el presente trabajo de investigación sobre el tema “Evaluación Económica y Financiera en el Departamento de Inversiones de la Oficina Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., en el período 2012 –2013”, previo a la obtención del título de Ingeniera en Finanzas, ha sido desarrollado por la señorita YAJAIRA ALEXANDRA CASTILLO CHIRIBOGA, ha cumplido con las normas de investigación científica y una vez analizado su contenido, se autoriza su presentación.

ING. LUIS ALBERTO ESPARZA CÓRDOVA

DIRECTOR DE TESIS

ING. MARIANA ISABEL PUENTE RIOFRÍO

MIEMBRO DEL TRIBUNAL

CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD

Yo, YAJAIRA ALEXANDRA CASTILLO CHIRIBOGA, estudiante de la Escuela de Ingeniería Financiera de la Facultad de Administración de Empresas, declaro que la tesis que presento es auténtica y original. Soy responsable de las ideas expuestas y los derechos de autoría corresponden a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

YAJAIRA ALEXANDRA CASTILLO CHIRIBOGA

DEDICATORIA

La presente tesis está dedicada a Dios que ha sido mi guía y pilar fundamental en mi vida ya que me ha dado fuerzas cuando a veces he decaído pero he seguido adelante en mis estudios, a mis padres que han sido mis amigos, profesores quienes desde pequeña me inculcaron los buenos valores, la dedicación y la pasión por el estudio además con su amor y apoyo han estado a mi lado para continuar con mi arduo trabajo durante toda mi etapa profesional ellos me han sabido ayudar en las buenas y en las malas, a mi hermana que me ha acompañado en largas noches de estudio cuidándome y dándome su cariño, ánimos para no decaer, a mi abuelita María Luisa Gálvez., que con su amor ha logrado que salga adelante en este peldaño más de mi vida, a mi novio Manuel Calle, quien con su amor, paciencia y su aliento a logrado que día tras día me dedique y termine mis estudios y por último a mi abuelita Fabiola que desde el cielo sé que me cuida y me protege para que todo en mi vida florezca y siempre me dará su bendición.

Yajaira Castillo Chiriboga

AGRADECIMIENTO

Agradezco a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Facultad de Administración de Empresas, Escuela de Ingeniería Financiera y Comercio Exterior, por haberme llenado de sabiduría y conocimientos impartidos en las aulas, por enseñarme valores que de seguro me servirá en mi vida profesional que está muy pronto por empezar.

También agradezco a Dios por haberme dado la vida, llenado de salud y haberme permitido culminar mis estudios dotándome de perseverancia a lo largo de 5 años, para no decaer en el camino del saber.

Agradezco a mis padres y hermana, quienes con su apoyo, amor y paciencia me instruyeron de dedicación a ser disciplinada perseverando cada día más alcanzando mi objetivo de culminar mis estudios, llenándome de buenos deseos, teniendo en cuenta que en la vida tenemos tropiezos y gracias a ellos podemos levantar y seguir en la lucha.

A la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., bajo la dirección del Máster Pedro Morales por haberme abierto las puertas de la institución para realizar mi tesis, dándome su apoyo incondicional en todo sentido, a todo el personal administrativo y operativo, que con su paciencia y tiempo me ha colaborado en el desarrollo de la misma.

Yajaira Castillo Chiriboga

RESUMEN

El desarrollo de esta investigación es una propuesta de la Evaluación Económica y Financiera en el Departamento de Inversiones de la Oficina Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., con la finalidad de determinar el nivel de flujos financieros.

El objetivo de dicha investigación es: realizar la evaluación económica y financiera en el Departamento de Inversiones para determinar el nivel de flujos financieros de la Oficina Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., en el período 2012-2013.

Las metodologías que se utilizaron para realizar esta investigación fueron: el método deductivo mediante el cual se hizo la identificación de los modelos teóricos sobre la Evaluación Económica y Financiera y, mediante el método inductivo se arribó a conclusiones generales basadas en teorías y leyes como consecuencia de la observación controlada de hechos individuales. Los materiales usados fueron la guía de entrevista y la de observación.

El motivo fue justificar económicamente la inversión de recursos en una actividad económica, que se enfrenta a condiciones de alta volatilidad e incertidumbre por variable macros y micros en la operatividad.

Se procedió a revisar y evaluar los flujos de inversión por los clientes en el Departamento de Inversiones de la Cooperativa y su movilidad por reinversión y cancelación de los recursos en la gestión, determinando la complicidad para la toma de decisiones en la estabilidad presupuestaria del dinero.

La conclusión es que el total de inversiones de la cooperativa el 40% es aportado por la matriz y de las cuales son divididas en el 25% para colocación de microcréditos y el 75% está destinado a la banca.

La recomendación es que la matriz debería aportar el 50% del total de las inversiones ya que además cuenta con otras fuentes de ingresos por los diferentes servicios adicionales a sus agencias y debería hacer una reestructuración de divisiones de las captaciones tomando en cuenta el rendimiento que se obtiene por microcréditos y por la banca.

ING. LUIS ALBERTO ESPARZA CÓRDOVA

DIRECTOR DE TESIS

SUMMARY

The development of this research is a proposed “Economic and Financial Evaluation on Investment Department in the Home Office of Savings and Credit Riobamba Limited Cooperative”, in order to determine the level of financial flows.

The objective of this research is evaluating economic and financial flows on Investment Department for determining the level of financial flows in the Home Office of Savings and Credit Riobamba Limited Cooperative, in the period 2012 – 2013.

The applied methodologies to conduct this research were: the deductive method that permitted to identify theoretical models on Economic and Financial Evaluation, and the inductive method that led to general conclusions based on theories and laws as a result of the controlled observation of individual facts.

Materials applied were: a survey guide and observation guide.

The purpose was to motivate in the economic field resources investment into an economic activity that faces conditions of high volatility and uncertainty due to macroeconomic and microeconomic variables in operation.

We proceeded to review and evaluate the customer investment flows on cooperative Investment department with their mobility by re-investments and annulment of resources during operation, determining complicity on decisions taking related to money budget stability.

It was concluded that from the total of investments, 40% is contributed by the home office and from this percent, 25% is oriented to microcredits and 75% to banking.

It is recommended that home office would have to contribute with 50% from the whole investment because it counts on other income sources for different services in comparison to its agencies, and would have to re-organize divisions of damming taking into account the obtained yielding from microcredits and banking.

INDICE DE CONTENIDO

PORTADA.....	I
Certificación del tribunal	II
Certificado de responsabilidad.....	III
Dedicatoria	IV
Agradecimiento	V
Resumen.....	VI
Summary... ..	VII
Introducción	1
Capítulo I.....	2
1. El problema	2
1.1. Antecedentes del problema.....	2
1.1.1. Formulación del problema.....	2
1.1.2. Delimitación del problema	3
1.2. Objetivos del problema.....	3
1.2.1. Objetivo general	3
1.2.2. Objetivos específicos	3
1.3. Justificación del problema	3
Capítulo II.	5
2.1. Funciones del sistema financiero.....	5
2.2. Componentes del sistema financiero	6
2.2.1. Los activos financieros.-	6
2.2.1.1. Características de los activos financieros	6
2.2.1.2. Tipos de activos financieros	7
2.2.1.2.1. Certificados de depósitos a término cdt.....	7
2.2.1.2.2. Certificados de depósitos de ahorro a término cedat	7
2.2.1.2.3. Bonos	7
2.2.1.2.5. Los instrumentos financieros	7
2.2.1.2.6. Valoración de instrumentos financieros	8
2.2.1.3. Derivados financieros	8
2.2.1.3.1. Tipos de derivados financieros	9
2.2.2. Mercados financieros.....	9
2.2.2.1. Hipótesis de los mercados eficientes	10

2.2.2.2.	Funciones de los mercados financieros	10
2.2.2.3.	Características de los mercados financieros	10
2.2.3.	Mediadores e intermediarios financieros	10
2.2.3.1.	Margen de intermediación	11
2.2.4.	Organismos reguladores del sistema financiero	12
2.3.	Cooperativa.....	12
2.3.1.	Definición	12
2.4.	Evaluación económica	13
2.4.1.	Objetivo	13
2.4.2.	Enfoques	13
2.4.2.1.	Costes directos	13
2.4.2.2.	Costes indirectos	13
2.4.2.3.	Costos valorizados	14
2.4.2.4.	Costos de oportunidad.-	14
2.5.	Tipos de beneficios	14
2.5.1.	Beneficios percibidos por las personas.....	14
2.5.2.	Beneficios objetivos no monetarios.....	15
2.5.3.	Beneficios monetarios.	15
2.6.	Análisis económico de inversiones.....	15
2.7.	Evaluación financiera	16
2.7.1.	Definición	16
2.7.2.	Etapas del EVA.....	17
2.7.2.1.	Programa de motivación y captación.....	17
2.7.3.	Indicadores financieros	18
2.7.3.1.	Liquidez	19
2.7.3.2.	Endeudamiento.	19
2.7.3.3.	Rentabilidad.....	20
2.7.3.4.	Margen neto de utilidad	20
2.7.4.	Objetivo general.....	21
2.7.5.	Componentes	21
2.7.5.2.	Presupuesto de ventas	22
2.7.6.	Pronóstico de egresos	22
2.7.6.1.	Tipología de los costos	22

2.7.6.1.1.	Costos variables	22
2.7.6.1.2.	Costos fijos	22
2.7.6.1.3.	Presupuesto de costos y gastos	22
2.7.6.1.4.	Costos de producción.....	22
2.7.6.1.5.	Gastos administrativos.....	23
2.7.6.1.6.	Gastos de ventas	23
2.7.6.1.7.	Gastos financieros.....	24
2.7.6.1.8.1.	Depreciación	24
2.7.6.1.8.2.	Amortización de diferidos	24
2.7.7.	Inversión requerida	24
2.7.7.1.	Activos fijos.....	24
2.7.7.2.	Capital de trabajo	25
2.7.7.3.	Activos diferidos.....	26
2.7.7.4.	Fuentes generales de financiamiento	26
2.7.7.5.	Fuentes	26
2.7.7.5.1.	Fondos propios y de socios estratégicos	26
2.7.7.5.2.	Financiamiento de largo plazo (bancario).	26
2.7.7.5.3.	Financiamiento de corto plazo (proveedores).....	27
2.7.8.	Flujos de caja	27
2.7.8.1.	Estado de resultados	28
2.7.8.2.	Balance general.....	28
2.8.	Índices para medir la rentabilidad económico - financiera esperada de un proyecto.....	29
2.8.1.	Tasa interna de retorno TIR.....	29
2.8.2.	Costo ponderado del capital (Cpk).	29
2.8.3.	Valor actual neto (VAN o VPN).	30
2.8.4.	Periodo de recuperación de la inversión (PRI).	30
2.8.5.	Relación beneficio /costo (B/C).....	30
2.8.6.2.	Método de margen de contribución (PE cantidades).	31
2.8.6.3.	Método de margen de contribución (US dólares).....	32
2.8.7.	El análisis de sensibilidad de los flujos	32
2.9.	Inversiones	33
2.9.1.	Definición	33

2.9.2.	Factores de inversión	33
2.9.2.1.	Rendimiento esperado	33
2.9.2.2.	Riesgo aceptado	33
2.9.2.3.	Horizonte temporal	34
2.9.3.	Los acreedores	34
2.9.4.	Los socios	35
2.9.4.1.	Definición	35
2.9.5.	Párametros de las inversiones	35
2.10.	Cálculos de valor del dinero en el tiempo	37
2.10.1.	Tasa de interés anualizada en el tiempo.-	37
2.10.2.	Interés simple e interés compuesto.-	38
2.10.3.	Valor presente y valor futuro	38
2.10.4.	Anualidad.....	38
2.10.5.	Tasas equivalentes y comparables.	38
2.10.6.	Tasas de interés e inflación.....	38
2.11.	Riesgos financieros	39
2.11.1.	Generalidades	39
2.11.2.	Definición	39
2.11.3.	Origen	39
2.11.4.	Los riesgos financieros	40
2.11.5.	El riesgo en el sector financiero.....	41
2.11.5.1.	Los riesgos financieros	41
2.11.5.2.	Riesgo crediticio	41
2.11.5.3.	Riesgo de mercado.....	41
2.11.5.4.	Riesgo emisor	41
2.11.5.5.	Riesgo país.....	42
2.11.5.6.	Riesgo fiduciario.....	42
2.11.5.7.	Riesgo de documentación.-.....	42
2.11.5.8.	Riesgo legal	42
2.12.	Indicadores de rentabilidad.....	42
2.13.	Productos y servicios financieros	43
2.13.1.	Productos financieros.....	43
2.13.2.	Servicios financieros.....	44

2.13.3.	sistemas de inversión	45
Capítulo III.....		47
Marco metodológico		47
3.	Idea a defender	47
3.1.	Variables de estudio.....	47
3.1.1.	Independiente.....	47
3.1.2.	Dependiente	47
3.2.	Tipo de investigación.....	47
3.2.1.	Investigación de campo	47
3.2.2.	Investigación bibliográfica	48
3.2.3.	Población y muestra.....	48
3.3.	Métodos, técnicas e instrumentos	48
3.3.1.	Métodos	48
3.3.1.1.	Método deductivo	48
3.3.1.2.	Método inductivo.....	49
3.3.2.	Técnicas	49
3.3.2.1.	Observación directa	49
3.3.2.2.	Entrevistas.....	49
3.3.3.	Instrumentos	49
Capítulo IV.....		50
4.	Propuesta.....	50
4.1.	Tema	50
4.2.	Objetivos.....	50
4.2.1.	Objetivo general.....	50
4.2.2.	Objetivos específicos	50
4.3.	Diagnóstico de la empresa	50
4.3.1.	Creación y funcionamiento.....	50
4.3.2.	Servicios y productos financieros que presenta la institución	53
4.3.2.1.	Cuenta de ahorros	53
4.3.2.2.	Certificado de depósito a plazo fijo	53
4.3.2.3.	Manejo de fondos - ahorro de cesantía	53
4.3.2.4.	Ahorro.....	53
4.3.2.5.	Créditos.....	54

4.3.2.5.1.	Créditos de consumo.....	54
4.3.2.5.2.	Créditos para vivienda	54
4.3.2.5.3.	Microcréditos	54
4.3.2.6.	Pago de pensión jubilar y montepío.....	55
4.3.2.7.	Beneficios sociales creados para su necesidad	55
4.3.2.8.	Garantía cooperativa	55
4.3.2.9.	Productos de préstamo	56
4.3.2.10.	Crédito al micro y pequeña empresa	56
4.3.2.11.	Beneficiario final	56
4.3.2.12.	Actividades	56
4.3.2.13.	Línea de crédito abierta	57
4.3.2.14.	Créditos institucionales.....	57
4.4.	Otros servicios	59
4.4.1.	Tarjeta de cajero automático.....	59
4.4.2.	Transferencia de dinero	59
4.4.3.	Cobro de pensiones y matrículas	59
4.4.4.	Pago de nóminas de personal.....	59
4.5.	Otros servicios	59
4.6.	Misión	60
4.7.	Visión.....	60
4.8.	Políticas generales	60
4.8.1.	Políticas administrativas y de personal.....	60
4.8.2.	Políticas de captaciones	61
4.8.3.	Políticas financieras	62
4.9.	Valores corporativos	63
4.9.1.	Honestidad y confianza.....	63
4.9.2.	Trabajo en equipo	63
4.9.3.	Compromiso social y desarrollo personal.....	63
4.9.4.	Voluntad	64
4.9.5.	Capacidad competitiva.....	64
4.9.6.	Permanencia.....	64
4.10.	Organigrama estructural	65
4.11.	Ubicación geográfica de la empresa	66

4.12.	Matriz de factores internos y externos “FODA”	67
4.12.1.	Matriz de evaluación factores internos	68
4.12.1.1.	Representación gráfica.....	69
4.12.2.	Matriz de evaluación factores externos	71
4.12.2.1.	Representación gráfica.....	72
4.13.	Idea a defender.....	74
4.14.	Índices financieros	75
	Conclusiones	90
	Recomendaciones.....	91
	Bibliografía	92

ÍNDICE DE CUADROS

No.	TITULO	PÁG.
1	Componentes de liquidez	21

ÍNDICE DE GRÁFICOS

No.	TITULO	PÁG.
1	Activos requeridos	25
2	Cuentas de la matriz de la COAC Riobamba Ltda. del año 2012 anualmente...79	
3	Inversiones de la COAC Riobamba Ltda. del año 2012 anualmente	80
4	Cuentas de la matriz de la COAC Riobamba Ltda. del año 2012 mensualment	81
5	Cuentas de la matriz de la COAC Riobamba Ltda. del año 2013 anualmente ..	83
6	Inversiones de la COAC Riobamba Ltda. del año 2013 anualmente.....	84
7	Cuentas de la matriz de la COAC Riobamba Ltda. del año 2013 mensualmente	85
8	Inversiones por plazos de días del año 2012.....	87
9	Inversiones por plazos de días del año 2012.....	87
10	Inversiones por plazos de días del año 2013.....	89
11	Inversiones por plazos de días del año 2013.....	89

ÍNDICE DE FIGURAS

No.	TITULO	PÁG.
1	Método gráfico del punto de equilibrio.....	31
2	Punto de equilibrio del año 2012	76
3	Punto de equilibrio del año 2013	77

ÍNDICE DE TABLAS

No.	TITULO	PÁG.
1	Balance general	28
2	Matriz de factores internos y externos “FODA”	67
3	Matriz de evaluación de factores internos.....	68
4	Clasificación del impacto del FODA	69
5	Matriz de evaluación de factores externos	71
6	Clasificación del impacto FODA	72
7	Análisis horizontal de la COAC Riobamba Ltda.....	74
8	Análisis vertical de la COAC Riobamba Ltda	74
9	Flujo del efectivo de la COAC Riobamba Ltda	75
10	Movimientos operativos de la COAC Riobamba Ltda. del año 2012.....	78
11	Cuentas de la matriz de la COAC Riobamba Ltda. del año 2012 anualmente ..	78
12	Cuentas de la matriz de la COAC Riobamba Ltda. del año 2012 mensualmente	81
13	Movimiento integrado de la COAC Riobamba Ltda del año 2013.....	82
14	Cuentas de la matriz de la COAC Riobamba Ltda. del año 2013 anualmente ..	82
15	Cuentas de la matriz de la COAC Riobamba Ltda. del año 2013 mensualmente	85
16	Inversiones por plazos de días del año 2012.....	86
17	Inversiones por plazos de días del año 2013	88

ÍNDICE DE ANEXOS

No.	TITULO	PÁG.
1	Entrevista al jefe operativo	95

2	Entevista a la tesorera.....	97
3	Entrvista al jefe financiero	99
4	Entrevista al jefe de inversiones.....	101
5	Entrevista al jefe de crédito.....	103
6	Historia de las Cooperativas y como se conforman	105
7	Clases de socios	109
8	Análisis de las entrevistas	119

INTRODUCCIÓN

La evaluación Económica y Financiera es indispensable para el departamento de inversiones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., tener una debida evaluación del sistema de inversiones en las captaciones con relación a los montos y plazos, los mismos que permitirán reconocer flujos disponibles y tiempos específicos para la colocación en financiamiento de actividades productivas de los socios.

El presente trabajo tiene una distribución de cuatro capítulos; en el primero se encuentra el planteamiento, formulación, delimitación, justificación del problema, objetivo general y objetivos específicos.

El segundo capítulo está basado en los antecedentes históricos de la investigación, marco conceptual y teórico; en el tercer capítulo se encuentra la idea a defender, variables, tipos de investigación, modalidad de investigación, población y muestra; métodos, técnicas e instrumentos que se van a utilizar en el desarrollo del trabajo.

El cuarto capítulo, es el último del trabajo desarrollado, está basado en la propuesta realizada y en la obtención de los resultados, donde se concluye si la idea a defender es correcta o no.

A continuación de los capítulos están las conclusiones y recomendaciones halladas en el trabajo que se realizó, la bibliografía que comprende el listado de los autores de libros donde se obtuvo información para el desarrollo del marco conceptual y teórico; por último los anexos donde se refleja el cuestionario de las entrevistas realizadas y los cálculos desarrollados.

CAPÍTULO I

1. EL PROBLEMA

1.1. Antecedentes del Problema

(GARRIDO, 2002) Uno de los mayores problemas que se presenta al realizar el estudio y evaluación económica de la intermediación financiera, es justificar económicamente la inversión de recursos en una actividad económica, que se enfrenta a condiciones de alta volatilidad e incertidumbre por variable macros y micros en la operatividad. Esto debido a que los flujos de caja obtenidos en la práctica, probablemente diferirán de los pronosticados por los ejecutivos a cargo de la evaluación y desempeño financiero, por el principio del valor del dinero en el tiempo, ocurriendo la disipación de la incertidumbre sobre las condiciones de las variable citadas y los montos de los futuros flujos de caja, los ejecutivos tendrán la flexibilidad de alterar la estrategia operativa inicialmente propuesta, para así capitalizar las oportunidades de negocio que se le presenten o para evitar y/o disminuir pérdidas.

1.1.1. Formulación del problema

Se procederá a revisar y evaluar los flujos de inversión por los clientes en el departamento de Inversiones de la Cooperativa y su movilidad por reinversión y cancelación con la movilidad de los recursos en la gestión, determinando la manera de complicidad en el Departamento de Inversiones para la toma de decisiones en la estabilidad presupuestaria del dinero para la colocación de productos y servicios financieros en la Cooperativa

1.1.2. Delimitación del problema

Se estudiará en el Departamento de Inversiones de la Oficina Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., período 2012 - 2013.

1.2.OBJETIVOS DEL PROBLEMA

1.2.1. Objetivo General

Realizar la evaluación económica y financiera en el departamento de Inversiones para determinar el nivel de flujos financieros de la Oficina Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., en el período 2012-2013.

1.2.2. Objetivos Específicos

- Establecer fundamentos teóricos de la evaluación económica y financiera para el estudio de los flujos monetarios de inversión.
- Determinar la situación de desempeño y operatividad del área de inversiones en las funciones y responsabilidades del equipo de colaboradores.
- Desarrollar y facilitar un sistema de control de planificación y prevención de flujos de inversión para clientes y socios por el cierre y términos de la misma proveyendo el flujo de los productos financieros.

1.3.JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

Es indispensable para el departamento de inversiones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., tener una debida evaluación del sistema de inversiones en las captaciones con relación a los montos y plazos, los mismos que permitirán reconocer flujos disponibles y tiempos específicos para la colocación en financiamiento de actividades productivas de los socios, gracias a esta evaluación se podrá examinar los procesos de inversiones en el Departamento.

La presente evaluación es aplicable al órgano Directivo Administrativo y Operativo de la Institución, que intervienen en los presupuestos de captación y en los flujos de asistencia financiera de los clientes. Siendo una herramienta de gestión y apoyo operativo de gran utilidad como un plan de actuación frente a eventos que se pudieran producir sobre los factores internos y externos que amenazarían con el cumplimiento de metas y objetivos institucionales.

Los beneficios de la presente evaluación será el tener una planificación ajustada y acciones de corregimiento en el caso de inconvenientes por efectos de variación directos e indirectos en los rubros de inversión.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2. SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero es un conjunto de instituciones, medio y mercado, cuyo fin primordial es canalizar el ahorro de los agentes con superávit o prestamistas hacia los agentes que presentan déficit o unidades de gasto (Cuervo, 2008)

El sistema financiero pertenece al sector terciario desde el punto de vista estático, pero adquiere un peso especial en la economía porque desde el punto de vista dinámico, es el circuito a través del cual se captan, movilizan y asignan los recursos financieros con los que se hace posible la producción, la distribución y consumo de bienes.

2.1.FUNCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

(CÓRDOBA, 2012) La función principal del sistema financiero en una economía de mercado, es captar los excedentes de los ahorradores o unidades de gasto con superávit y canalizarlos hacia los prestatarios públicos o privados o unidades de gasto con déficit. Función que reviste gran importancia por dos razones fundamentales:

- ✓ **Primera.** No existe coincidencia, de ahorradores e inversionistas, ya que las unidades que tienen déficit son distintas a las que tienen superávit.
- ✓ **Segunda.** no hay coincidencia de los requerimientos de los ahorradores y los inversores con relación al grado de liquidez, seguridad y rentabilidad de los activos emitidos por estos últimos, y es allí donde los intermediarios realizan la

labor de transformación de activos, para hacerlos más aptos a los deseos de los ahorradores.

El sistema financiero en los procesos de inversión productiva realiza tres actividades:

- ✓ **Captación de recursos** de las unidades económicas excedentarias.
- ✓ **Canalización de recursos** a los inversores, buscando un costo de intermediación mínimo.
- ✓ **Asignación de recursos** seleccionando las mejores oportunidades de inversión, garantizándole financiación suficiente.

2.2.COMPONENTES DEL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero se configura a partir de cuatro elementos básicos:

- ✓ Los activos financieros.
- ✓ Los mercados financieros.
- ✓ Los intermediarios financieros.
- ✓ Los organismos regulares.

2.2.1. Los activos financieros.- los activos financieros son aquellos títulos o anotaciones contables emitidos por las económicas de gasto, que constituyen un medio de mantener riqueza para quienes los generan.

Están representados por títulos, que son certificados representativos de deudas contraídas con el emisor y de los derechos de su poseedor, y sirven para transferir fondos y riesgos.

2.2.1.1.Características de los activos financieros

Las características de los activos financieros son tres:

- ✓ Liquidez entendida como la facilidad y rapidez de conversión de activo financiero en monedas y billetes.
- ✓ Rentabilidad es el rendimiento obtenido del activo financiero.
- ✓ Riesgo es la eventualidad de la no conversión del activo en efectivo y de la no obtención de rentabilidad esperada.

2.2.1.2. Tipos de activos financieros

Entre los activos financieros podemos identificar los siguientes:

2.2.1.2.1. Certificados de Depósitos a Término CDTes un título libremente negociable con el cual una persona natural o jurídica podrá depositar un monto de dinero para retirarlo después de un determinado tiempo, obteniendo como beneficio un rendimiento a su inversión.

2.2.1.2.2. Certificados de Depósitos de Ahorro a Término CEDATes un sistema de ahorro en el cual se constituye un certificado, con un monto mínimo y un plazo igual o inferior a un mes, prorrogable por el mismo periodo pactado al inicio, si este no se cancela.

2.2.1.2.3. Bonos son títulos obtenidos para financiar la empresa y se emiten por un valor colocándose generalmente con un descuento sobre el valor de

2.2.1.2.4. un título. Durante su vida útil devengan un interés fijo y estipulado de antemano.

2.2.1.2.5. Los instrumentos financieros Son contratos que dan lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra, y se refieren tanto a instrumentos primarios, tales como partidas a cobrar o pagar, títulos o participaciones, etc.; como secundarios o derivados financieros. Los

instrumentos financieros representan al mismo tiempo, un activo financiero constituido por efectivo o cualquier clase de derecho de cobro e instrumentos de capital emitidos por otra empresa para uno de los sujetos del contrato, y un pasivo financiero, formado por obligaciones de pago, para el otro.

2.2.1.2.6. Valoración de instrumentos financieros los instrumentos financieros tienen valores iniciales y posteriores-:

- ✓ **Valores iniciales** inicialmente la empresa deberá reconocer todos los instrumentos financieros por su costo, calculado por el valor razonable de la contraprestación entregada si se trata de un activo o de la contraprestación recibida si se trata de un pasivo.
- ✓ **Valores posteriores** todos los activos financieros se deberán someter a revisiones periódicas valorativas para detectar cualquier disminución o deterioro de su valor, cosa que sucederá cuando su importe en libros sea mayor que la estimación de recuperar dicho reporte.

2.2.1.3. Derivados financieros los derivados financieros son activos subyacentes; son típicamente préstamos a corto o largo plazo, divisas o acciones, sean acciones individuales o un índice. Por su parte, los derivados con base en el riesgo de crédito han surgido recientemente en los mercados financieros.

Es un producto financiero cuyo valor se basa en el precio de otro activo. El activo del que depende toma el nombre de activo subyacente, por ejemplo, el valor de un futuro sobre el oro se basa el precio del oro.

2.2.1.3.1. Tipos de derivados financieros

Entre los derivados financieros se tiene el siguiente:

- ✓ **Commodities** son aquellos bienes básicos que pueden ser destinados a uso comercial, sin contar con ningún valor agregado, ningún proceso o diferenciación con los productos que se encuentran en el mercado, por esta razón son utilizados como materias primas para la elaboración de otros bienes.
- ✓ **Commodities tradicionales** son aquellos que contienen las materias primas o los productos a granel, son productos de fabricación con disponibilidad y demanda mundial, que poseen un rango de precios internacional y no requieren de gran tecnología para su fabricación y procesamiento.
- ✓ **Commodities financieros** surgen al presente el crecimiento de la actividad en las bolsas. Es todo aquello que sea subyacente en un contrato de futuros de una bolsa de commodities establecida.

De acuerdo a los autores anteriores se puede definir que el sistema financiero pertenece al sector terciario ya que es un intermediario financiero, en donde sus funciones es captar los excedentes de los ahorradores como: captación, canalización y asignación de recursos financieros.

2.2.2. Mercados financieros

(SÁNCHEZ, 2007) Son el punto de encuentro entre oferentes y demandantes de activos financieros para acordar condiciones de intercambio y determinar sus precios. El sistema no exige la existencia de un espacio físico concreto, en el que se realizan los intercambios.

2.2.2.1.Hipótesis de los mercados eficientes la idea subyacente en la hipótesis de los mercados eficientes es muy difícil de presidir, el comportamiento futuro de los precios de los activos.

2.2.2.2.Funciones de los mercados financieros las funciones primordiales de los mercados financieros son:

- ✓ Poner en contacto a los agentes que intervienen en los mismos: prestatarios y prestamistas, intermediarios financieros bancarios y no bancarios, brokers y dealers, etc.
- ✓ Ser un mecanismo de fijación de precio de los activos que se negocian.
- ✓ Proporcionar liquidez a los activos.
- ✓ Reducción de plazos y costos de intermediación.

2.2.2.3.Características de los mercados financieros

- ✓ Amplitud que depende del volumen de activos que en ellos se intercambie.
- ✓ Transparencia relacionada con la información que se suministre.
- ✓ Grado de apertura dependiendo de la libertad de acceso de los agentes económicos al mercado.
- ✓ Flexibilidad correspondiente a la facilidad de reacción de los agentes a los cambios en los precios u otras condiciones del mercado.

2.2.3. Mediadores e intermediarios financieros

Se encargan de poner a los agentes en contacto y de hacer compatibles las necesidades de unos y otros, actúan por cuenta de terceros a cambio de una comisión, en cuyo caso no asumen riesgos o actúan por cuenta propia, por lo que sí asumen riesgos. De cualquier forma no crean activos nuevos, se limitan a comprar y vender

los mismos activos. Por esta labor, los agentes reciben comisiones o márgenes de intermediación.

Los intermediarios, además de las activas de los mediadores, crean activos nuevos por transformación, lo que les permite diversificar el riesgo y acercarse a las necesidades de unos y otros. Hay dos tipos de intermediarios:

- ✓ **Los intermediarios bancarios** además de una función de mediación pueden generar recursos financieros que son aceptados como medio de pago. Dentro de este grupo están los bancos y las corporaciones financieras, entre otras.
- ✓ **Los intermediarios no bancarios** se diferencian de los anteriores en que no pueden emitir recursos, es decir, sus pasivos no pueden ser dinero. Dentro de este grupo se encuentran, entre otros, las entidades gestoras de la seguridad social, instituciones aseguradoras, leasing, factoring, etc.

2.2.3.1. Margen de intermediación se entiende por margen de intermediación a la diferencia a la diferencia en puntos porcentuales entre la tasa de descuento y la tasa de interés, pactada por el intermediario con el beneficiario del crédito. Existen dos maneras de calcular el margen de intermediación bancario: una ex-ante y otra ex-post.

Cuando se toma la diferencia entre las tasas de interés de colocación y de captación se obtiene un margen de intermediación ex-ante, ya que se trata de un margen calculado a partir del supuesto que todos los desembolsos de crédito del periodo van a ser productivos.

Esta distorsión se corrige con el margen de intermediación ex-post, que consiste en tomar la diferencia entre la tasa de rendimiento promedio de

las colocaciones de crédito y el costo promedio de los depósitos y exigible.

2.2.4. Organismos reguladores del sistema financiero

Supervisan el cumplimiento de las leyes y las normas emitidas por los parlamentos y por propios reguladores del sistema financiero. Estas normas tienen por finalidad asegurar el buen funcionamiento de los mercados financieros, y para el cumplimiento de sus objetivos pueden imponer sanciones.

Todos los sistemas financieros deben ser objeto de regulación y supervisión por las siguientes razones:

- ✓ Para dar estabilidad al sistema financiero, el buen funcionamiento de los mercados y la vigilancia de la solvencia de las entidades.
- ✓ Para la protección de los consumidores de servicios financieros,

Según el autor anterior definimos que el mercado financiero es un lugar en donde hay oferta y demanda de activos fijos, en donde el órgano regulador del sistema financiero es el banco central, los parlamentos, el gobierno, la rama judicial, los órganos supervisores.

2.3.COOPERATIVA

2.3.1. Definición

(FUCAC, 2009)Una cooperativa es una asociación de personas que se unen voluntariamente para hacer frente a sus necesidades, por medio de un proyecto que es de todos, y al que controlan de manera democrática.

2.4.EVALUACIÓN ECONÓMICA

2.4.1. Objetivo

(ESTUPIÑAN & ESTUPIÑAN, 2006) Tiene por objetivo identificar las ventajas y desventajas asociadas a la inversión en un proyecto antes de la implementación del mismo. La evaluación económica es un método de análisis útil para adoptar decisiones racionales ante diferentes alternativas.

Es frecuente confundir evaluación económica con el análisis o evaluación financiera. En este segundo caso se considera únicamente la vertiente monetaria de un proyecto con el objetivo de considerar su rentabilidad en términos de flujos de dinero, mientras que la evaluación económica integra en su análisis tanto los costes monetarios como los beneficios expresados en otras unidades relacionado con las mejoras en las condiciones de vida de un grupo.

2.4.2. Enfoques

Antes de plantear los distintos enfoques que existen para abordar un análisis económico vamos a establecer los tipos de costes y de beneficios que se encuentran en los proyectos de cooperación al desarrollo. A grandes rasgos los costes de cualquier proyecto se pueden incluir en los cuatro tipos que señalan a continuación:

2.4.2.1.Costes directos.-gastos de inversión en bienes muebles e inmuebles, personal, formación, etc. Se relacionan directamente con alguna o algunas de las actividades y resultados planificados.

2.4.2.2.Costes indirectos.- no están relacionados directamente con actividades o resultados, sino con el conjunto de ellos. Se les suele llamar gastos de administración o de funcionamiento y se refieren al pago del alquiler de oficinas, electricidad, compra de ordenadores para de administración.

2.4.2.3. Costos valorizados.- se corresponden con alguna actividad o servicio que no tiene una contraprestación monetaria, sino que esta actividad o servicio se presta de manera solidaria.

2.4.2.4. Costos de oportunidad.- el costo en el que se incurre por seleccionar una alternativa y rechazar otra u otras. En el caso citado de construcción de una escuela se podrían haber considerado dos alternativas: trabajo voluntario de padres y madres o contratación de mano de obra no cualificada.

Cualquier gasto que se realice en el marco de un proyecto de cooperación se puede incluir en una de estas cuatro categorías. Pero en la relación con el análisis económico también es importante considerar el concepto de coste marginal.

El coste marginal no es una categoría diferente de las cuatro mencionadas, sino una forma de análisis que se utiliza para considerar la pertinencia de gastar más para conseguir una cierta cantidad de beneficio adicional.

Según el autor anterior se puede definir que la evaluación económica es identificar ventajas y desventajas en las inversiones existentes mediante un análisis económico de los flujos financieros.

2.5. TIPOS DE BENEFICIOS

(ORTIZ, 2008) Distinguimos tres tipos de beneficios:

2.5.1. Beneficios percibidos por las personas.- son beneficios no monetarios percibidos de manera subjetiva por las personas o definidos, igualmente

de manera subjetiva, por profesionales o especialistas de determinadas maneras.

2.5.2. Beneficios objetivos no monetarios.-se trata de beneficios objetivos en el sentido de que su cuantificación ya está definida.

2.5.3. Beneficios monetarios.-se refieren casi siempre a la estabilidad de una inversión realizada, es decir a los beneficios financieros que se consiguen por una actividad empresarial o comercial.”

2.6.ANALISIS ECONÓMICO DE INVERSIONES

(VARELA, 2010)Para el análisis económico de un proyecto de inversión, es muy conveniente visualizar la actividad a realizar como un sistema, cuyas entradas son los recursos necesarios para su funcionamiento y cuyas salidas son los resultados beneficiosos de dicho funcionamiento.

Al hacer una valoración económica se representan varias concepciones, que han generado varios métodos de evaluar proyectos:

- ✓ En el sector privado se acostumbra a realizar esas valoraciones utilizando dos consideraciones fundamentales:
 - ✓ Se incluyen solo los efectos directos que se generan para el grupo que hace la inversión.
 - ✓ Esos efectos directos se valorizan en unidades monetarias provenientes de los flujos de efectivo que se ocasionan.
- ✓ En el sector público se acostumbra a realizar esas valoraciones utilizando dos consideraciones fundamentales:
 - ✓ Se incluyen los efectos directos e indirectos que sobre el entorno de la economía nacional generará el proyecto.

- ✓ Los efectos directos se valorizan en unidades monetarias provenientes de los flujos de efectivo que el proyecto genere y los efectos indirectos valorizan a través de los precios sombra que se asignen a esos efectos indirectos en la economía en análisis.

Según el autor anterior podemos decir que el análisis económico es importante ver las actividades financieras, así habrá varios métodos para realizar una evaluación. En donde se considera efectos directos e indirectos.

2.7.EVALUACIÓN FINANCIERA

2.7.1. Definición

(SÁNCHEZ, 2007) Uno de los estudios más concluyentes de cualquier proceso de emprendimiento de negocios es la Evaluación Financiera (E.F.).

En la Evaluación Financiera de proyectos se utiliza una serie de herramientas que permiten medir la viabilidad del proyecto en estudio. Esto quiere decir que, sin invertir recursos en un proyecto, se puede determinar, bajo las condiciones financieras en las que se plantea el plan de negocios, si es viable invertir o no en el mismo y sobre esta base, tomar decisiones de mejorarlo para llevarlo a la práctica o de archivarlo por inconveniente.

(FLORES, 2010) En el estudio de factibilidad de un plan de negocio, entre otros, se aplican conceptos de análisis financieros y de matemáticas, como el Valor Presente Neto VPN, Tasa Interna de Retorno TIR, Promedio Periodo de Recuperación de la Inversión y el Valor Económico Agregado EVA.

De acuerdo a los autores anteriores se puede definir qué evaluación financiera es un estudio de factibilidad, es decir evaluar cuantitativamente para proyectos de

inversión para constatar si es un proyecto factible y que nos generará una utilidad o rentabilidad. Nos da a conocer si todos los costos que hubieren pueden ser cubiertos para diseñar un plan financiero, si el mismo es viable procederemos hacer la inversión caso contrario no pondríamos en factibilidad dicho proyecto.

2.7.2. Etapas del EVA

Flujo de caja.-(ESTUPIÑAN & ESTUPIÑAN, 2006)el valor presente de su flujo de caja, en donde el valor se crea sólo cuando el costo del capital es inferior al retorno generado por la inversión.

2.7.2.1.Programa de motivación y captación.- explica a todos los colaboradores de la empresa los pronósticos de la gerencia basada en la creación de valor, la mecánica de la estructura financiera, sus objetivos y los beneficios que recibirán cuando la empresa logre esos objetivos.

(ORTIZ, 2011)Estas etapas deben ser reflejadas en la calidad del servicio a los clientes, porcentaje de participación en el mercado, calidad del producto y niveles de productividad

La misión de toda entidad económica con o sin fines de lucro, es la generación de riqueza, pues de lo contrario no se podrían repartir utilidades, incrementar el valor de las acciones, o no se podría reinvertir en proyectos sociales.

Una empresa crea valor, si el retorno sobre la inversión es mayor que el costo de capital, si por el contrario el retorno de la inversión es menor que el costo de capital, se destruye valor.

El EVA mide si la utilidad es suficiente para cubrir el Costo de Capital empleado en la generación de utilidad. Su resultado les da a los accionistas, inversionistas e

interesados elementos de juicio para visualizar si se generó valor en determinado periodo de tiempo,

El Valor Económico se calcula restando a las utilidades operacionales el costo financiero por poseer los activos que se utilizaron en la generación de dichas utilidades (costo de capital). Si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital, se obtiene el EVA.

Por lo tanto, en esta medida se considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

De acuerdo a los autores anteriores podemos decir que las etapas del EVA comprende de tres etapas como: un sistema de medición, el sistema de administración financiera y por último el sistema de incentivos por motivación al personal, además el valor económico agregado es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de capital requerido.

2.7.3. Indicadores Financieros

(ORTIZ, 2011) Los indicadores financieros se definen como la relación entre cifras extractadas bien sea de los estados financieros principalmente o de cualquier otro informe interno con el cual el analista busca formarse una idea acerca del comportamiento de un aspecto, sector o área de decisión específica de la empresa. Los aspectos vitales son la liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento.

2.7.3.1.Liquidez.- el análisis de la liquidez se relaciona con la evaluación de la capacidad de la empresa para atender sus compromisos corrientes o de corto plazo, este análisis se realizará con base en la razón corriente.

- **Razón corriente** trata de verificar la disponibilidad de la empresa a corto plazo, para afrontar sus compromisos, también a corto plazo. Su fórmula es:

$$\textbf{Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La debilidad de la razón corriente es que es un indicador estático de la liquidez, debido a que considera los valores del activo y el pasivo corriente al final del período contable, cifras que muchas veces están afectadas por aspectos circunstanciales que no reflejan la verdadera dinámica de operación de la empresa.

2.7.3.2.Endeudamiento.- el análisis de endeudamiento conduce a la determinación de dos aspectos. Por un lado, el riesgo que asume la empresa tomando deuda y su afecto sobre la rentabilidad del patrimonio. Por el otro, la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento.

Este análisis se apoya en los indicadores de endeudamiento, concentración del endeudamiento a corto plazo, estructura financiera, leverage o apalancamiento y cobertura de intereses.

- **Índice de endeudamiento** muestra la proporción de los activos que pertenece a los acreedores. Su fórmula es:

$$\textbf{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total con terceros}}{\text{Total Activo}}$$

- **Concentración del endeudamiento a corto plazo.-** este indicador establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente es decir, a menos de un año. Su formula es:

$$\text{Concentración de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo con Terceros}}$$

- **Apalancamiento o Leverage.-** este indicador compara el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cual de las dos partes esta corriendo el mayor riesgo, es otra forma de ver la estructura financiera de la empresa la formula es:

$$\text{Leverage Total} = \frac{\text{Pasivo Total con terceros}}{\text{Patrimonio}}$$

2.7.3.3.Rentabilidad.- el análisis de rentabilidad se relaciona con la determinación de la eficiencia con que se han utilizado los activos de la empresa, en lo cual tiene incidencia no solamente el margen de utilidad que generan las ventas, sino también el volumen de inversión en activos utilizado para ello.

Por esta razón el panorama de la rentabilidad lo conforman los indicadores de utilidad, la rentabilidad del patrimonio y rentabilidad.

- **Margen Bruto de Rentabilidad** este indica la utilidad bruta de cada peso vendido.

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

2.7.3.4.Margen neto de utilidad.- este margen además de estar afectada por todo lo que afecta al margen bruto y al operacional está condicionado, además por el monto de ingresos y egresos no operacionales y por el impuesto de renta. Su fórmula es:

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

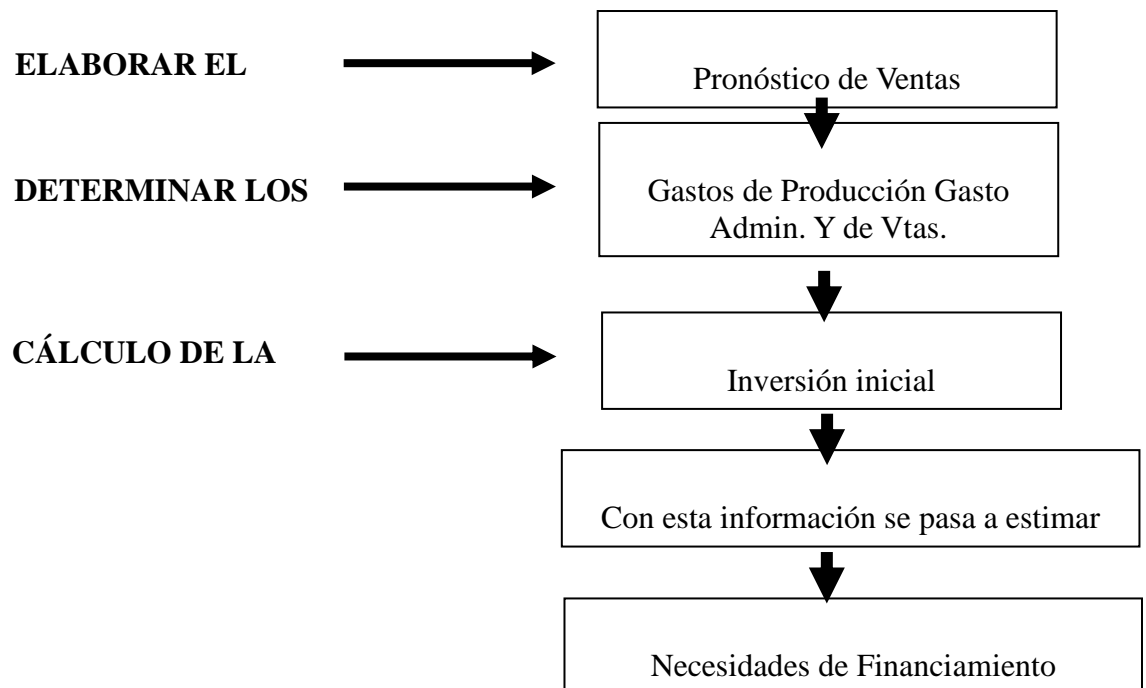
2.7.4. Objetivo General

(MARIÑO, 2012) Determinar la viabilidad económica – financiera de un proyecto de negocio, a partir de las previsiones realizadas, como base para la ejecución y desarrollo del mismo.

2.7.5. Componentes

- Pronósticos de ingresos
- Pronóstico de egresos
- Inversión requerida
- Fuentes generales de financiamiento

CUADRO No.1



Fuente: 500 Ideas de Negocios no Transicionales y como Ponerlas en Práctica.

Elaborado por: Castillo Yajaira

2.7.5.1.Pronóstico de Ingresos(MARIÑO, 2012)

2.7.5.2.Presupuesto de Ventas.- Este resulta del estudio de mercado conjuntamente con el estudio técnico, incluye la estimación de los ingresos por ventas.

Cantidades a Vender o Servicios a Prestarse x Precio de Venta Propuesto= Ventas Previstas

Se aconseja ser muy conservador en estas estimaciones, ello permitirá que el proyecto no tienda a estar sobredimensionado.

2.7.6. Pronóstico de egresos

2.7.6.1.Tipología de los Costos:

2.7.6.1.1. Costos Variables.- (Proporcionales) Son aquellos que tienden a fluctuar en proporción al volumen total de la producción al volumen total de la producción, de venta de artículos o la prestación de un servicio, dependiendo de la actividad de la empresa.

2.7.6.1.2. Costos Fijos.- (De Estructura) Son aquellos que en su magnitud permanecen constantes o casi constantes, independientemente de las fluctuaciones en los volúmenes de producción y/o venta. Resultan constantes dentro de un margen determinado de volúmenes de producción de venta.

2.7.6.1.3. Presupuesto de Costos y Gastos: Alguno de los costos estimados que se deben tener en cuenta es;

2.7.6.1.4. Costos de Producción.-

Materias Primas Directas (COSTOS VARIABLES)

Mano de Obra Directa (Pueden tener u componente VARIABLE y uno FIJO)

Indirectos de Fabricación (Pueden tener un componente VARIABLE y un FIJO)

- ✓ Servicios públicos
- ✓ Seguros de Materiales y Maquinarias
- ✓ Guardianía, entre otros.

2.7.6.1.5. Gastos Administrativos.- Son todos aquellos gastos en los que se incurre para operar el negocio. Algunos son:

- ✓ Sueldos del personal administrativo (Gasto Fijo)
- ✓ Mantenimiento de oficinas (Gasto Fijo)
- ✓ Mensajería (Gasto Fijo)
- ✓ Teléfono, Internet (Gasto Fijo aunque puede tener un componente Variable)
- ✓ Servicios públicos varios (Gasto fijos)
- ✓ Papelería y accesorios de oficina (Gasto Variables)
- ✓ Seguros (Gasto fijos)
- ✓ Depreciaciones de los activos físicos (Gasto Fijos)
- ✓ Amortizaciones de los activos pre operativos (Gasto Fijos)

2.7.6.1.6. Gastos de Ventas.- Son todos aquellos gastos en los que se incurre para poder comercializar los productos o servicios. Algunos son:

- ✓ Sueldos del personal de ventas (Gasto Fijo)
- ✓ Comisiones de ventas (Gasto Variable)
- ✓ Propaganda y promociones (Gasto Variables)
- ✓ Transporte (Gasto Variable)
- ✓ Almacenamiento productos listos para la venta (Gasto Variable)

2.7.6.1.7. Gastos Financieros.- Corresponden a los pagados por financiamiento (préstamos) realizado a entidades autorizadas. Estos son considerados como fijos. Algunos son:

- ✓ Interese financieros
- ✓ Comisiones de préstamos
- ✓ Otros cobros administrativos realizados por las entidades.

2.7.6.1.8. Gastos no Desembolsables.-

2.7.6.1.8.1.Depreciación.- Es la cantidad que las empresas cargan a sus gastos para reconocer fiscal y contablemente la pérdida de valor de sus activos fijos debido al uso, desgastes u obsolescencia.

2.7.6.1.8.2.Amortización de Diferidos.- Es la cantidad que las empresas cargan a sus gastos para reconocer fiscal y contablemente la inversión (Gasto) en pres operativos y de Prototipo, es decir aquellos en que se incurrió antes de tener la primera venta de productos o servicios en la empresa.

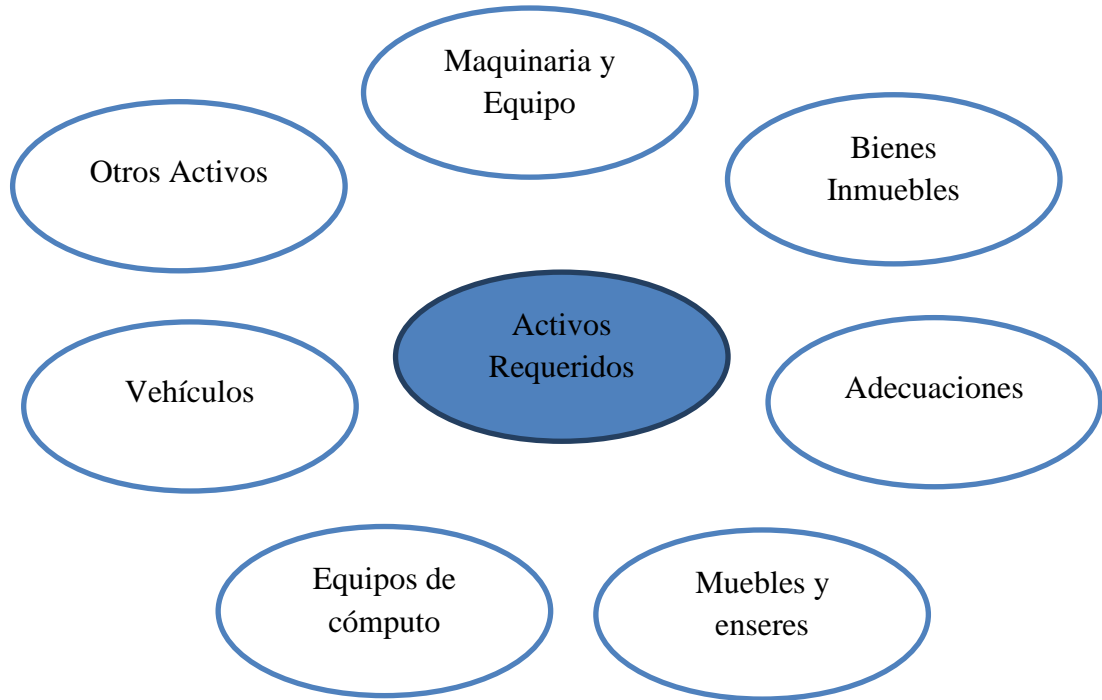
2.7.7. Inversión requerida

Está compuesta por tres grandes grupos:

- ✓ Activos Fijos.
- ✓ Capital de Trabajo.
- ✓ Activos Diferidos.

2.7.7.1.Activos Fijos.- Es todo el capital físico que se requiere para que el proyecto pueda implementarse planteando las unidades a necesitar; los costos unitarios y totales, los sistemas de compras (adquisición. Alquiler), las formas de pago (a 30 días, 60 días, o 90 días, etc.).

GRÁFICO No.1



Fuente: 500 Ideas de Negocios no Transicionales y como Ponerlas en Práctica.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

2.7.7.2.Capital de Trabajo.-(MARIÑO, 2012)Por otro lado, los activos fijos por sí solos no son capaces de producir nada. Requieren de Inventarios, Gastos adicionales (necesarios para que los activos se puedan operar, tales como: transporte, instalación, mantenimiento, impuestos, etc.) y Mano de Obra para su manejo. A estos requerimientos se le llama Capital de trabajo.

Es el dinero que se debe mantener en efectivo para cubrir estos los egresos iniciales Casi siempre se calcula para un periodo de tres o seis meses, aunque depende del ciclo de producción y venta del producto o servicio.

Una forma de financiar el capital de trabajo es a través de los plazos otorgados por proveedores para el pago de materias primas y otros requerimientos físicos.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

2.7.7.3.Activos Diferidos.- Igualmente se deben considerar dentro la inversión inicial los gastos de constitución del negocio, permisos de funcionamiento, las pruebas de elaboración de productos (prototipos), entrenamiento especial del personal, etc. A estos requerimientos se les llama Gastos pres operativos o diferidos, ya que se difieren a través de 5 años.

2.7.7.4.Fuentes Generales de Financiamiento

Un estudio de factibilidad servirá de muy poco si no está respaldado por la seguridad de poder contar con recursos financieros en el caso de que resulte positivo llevar a cabo el proyecto.

Las restricciones que se tengan en recursos financieros definirán los parámetros de un proyecto antes de decidir su aceptación, durante la formulación del mismo.

2.7.7.5.Fuentes:

2.7.7.5.1. Fondos Propios y de Socios Estratégicos.- Estos constituirán parte del Capital (Patrimonio) del futuro negocio, el cual estará representado por acciones o por participaciones, dependiendo de la conformación legal prevista.

2.7.7.5.2. Financiamiento de largo plazo (Bancario).- Estos constituirán los pasivos de largo plazo que tendrá el negocio.

2.7.7.5.3. Financiamiento de corto plazo (proveedores).- Estos constituirán los pasivos corrientes del negocio, los cuales deben ser cubiertos en meses.

2.7.8. Flujos de caja

El Flujo de Caja de un proyecto puede ser elaborado por medio del método indirecto, es decir, partiendo de la utilidad neta prevista en el Estado de Resultados o PyG para luego ser ajustada.

A lo anterior se le adiciona, las inversiones y las reinversiones requeridas para el proyecto, además de las entradas y salidas de dinero producto de préstamos y sus respectivos pagos de capital.

Permite conocer la fecha en que se deben hacer los desembolsos, tanto de Inversión como de costos de producción, gastos administrativos y de ventas y gastos financieros, para así poder sincronizarlos con las entradas de efectivo producto de las ventas, préstamos, aporte de socios, liquidación de activos, etc.

Es importante considerar que existen dos tipos de flujo de caja:

- ✓ **Flujo de caja del proyecto puro**, en el cual se considera el proyecto con cero financiamientos bancarios
- ✓ **Flujo de caja del inversionista**, donde se considera el financiamiento bancario, por lo cual hay que incluir los ingresos producto de los préstamos y los desembolsos producto de los intereses y el capital de los préstamos.

2.7.8.1.Estado de Resultados

Permite pronosticar las operaciones del negocio en un periodo, se aconseja hacer proyecciones mensuales el primer año, el segundo trimestral y los siguientes anualmente.

Muestra si el proyecto tendrá ingresos suficientes, y si los márgenes serán en la cantidad requerida para pagar las deudas y para pagar dividendos a los accionistas. Conjuntamente con el Flujo de Caja es la base para obtener préstamos y atraer inversionistas.

2.7.8.2.Balance General

(ESTUPIÑAN & ESTUPIÑAN, 2006)Es importante considerar elaborar siempre un Balance General Inicial o Estado de Situación Financiera para el proyecto donde se mostrará las inversiones iniciales Vs. el financiamiento previsto.

TABLA No.1

ACTIVOS	PASIVOS
Activos Corrientes (Capital de Trabajo)	Préstamos Bancarios
Activos Fijos	PATRIMONIO
Activos Diferidos	Capital Aportado

Fuente: Análisis Financiero y de Gestión
Elaborado Por: Castillo Yajaira

2.8.ÍNDICES PARA MEDIR LA RENTABILIDAD ECONÓMICO-FINANCIERA ESPERADA DE UN PROYECTO

(BACA, 2010)La Evaluación de la Rentabilidad económica del proyecto viene a ser la base principal para decidir si ejecutarlo o no y es consecuencia de todo lo visto hasta el momento. Los diferentes índices de rentabilidad que se pueden utilizar son:

- ✓ Tasa Interna de Retorno (TIR)
- ✓ Costo ponderado del Capital (Cpk)
- ✓ Valor Actual Neto (VAN)
- ✓ Periodo de Recuperación de la Inversión (PRI)
- ✓ Relación Beneficio /Costo (B/C)
- ✓ Cálculos de Puntos de Equilibrio

2.8.1. Tasa Interna de Retorno TIR.- Representa el rendimiento en porcentaje que ofrece el proyecto. Para aceptar un proyecto se requiere que este rendimiento sea mayor al Costo de Capital Ponderado de la Empresa (Cpk).

Adicionalmente es que es el máximo costo que pudiéramos aceptar para el financiamiento del proyecto.

La TIR se obtiene de analizar los Flujos de Caja Netos del proyecto en un periodo determinado, que tengan la misma fracción de tiempo proyectada (flujos mensuales, semestrales o anuales) y según esto la TIR estará indicada de forma mensual, semestral o anual igualmente.

2.8.2. Costo Ponderado del Capital (CPK).- Representa el costo de todo el financiamiento del proyecto, se representa en porcentaje.

Esta tasa se convierte entonces en la tasa de descuento de los flujos futuros del proyecto, debido a que el proyecto mínimo debe rendir esto

para que sea considerado como rentable, es decir a cada uno de los flujos futuros se les descuenta este porcentaje y se obtiene entonces el VA (Valor actual de los flujos).

2.8.3. Valor Actual Neto (VAN o VPN).-Valor que se obtiene al descontar, para cada periodo, los flujos de caja netos del proyecto, sumarlos y luego restar el valor inicial de la inversión.

La tasa de descuento puede ser el la Tasa de Oportunidad del Inversionista (si no existe financiamiento bancario) o a la Tasa del Costo Ponderado del Capital de la Empresa (Cpk).

- ✓ Si el VAN es positivo, la rentabilidad del proyecto será mayor a la Cpk exigido, es decir se recupera el capital invertido más un beneficio y por lo tanto puede ser aceptado.
- ✓ Si el VAN = 0 El flujo actualizado se iguala a la inversión inicial, es decir se recupera la inversión.
- ✓ Si el VAN < 0 No se recupera la inversión inicial, es decir hay pérdida real a la tasa de interés deseada.

2.8.4. Periodo de Recuperación de la Inversión (PRI).-Periodo requerido para recuperar la inversión inicial. Se aceptará un proyecto si su periodo de recuperación es menor o igual a un periodo aceptable, que usualmente se obtiene de experiencia con proyectos similares.

Se obtiene de la actualización de los flujos futuros con la tasa de descuento sin sumar, para luego ir descontando la inversión inicial y ver en qué año se termina de recuperar.

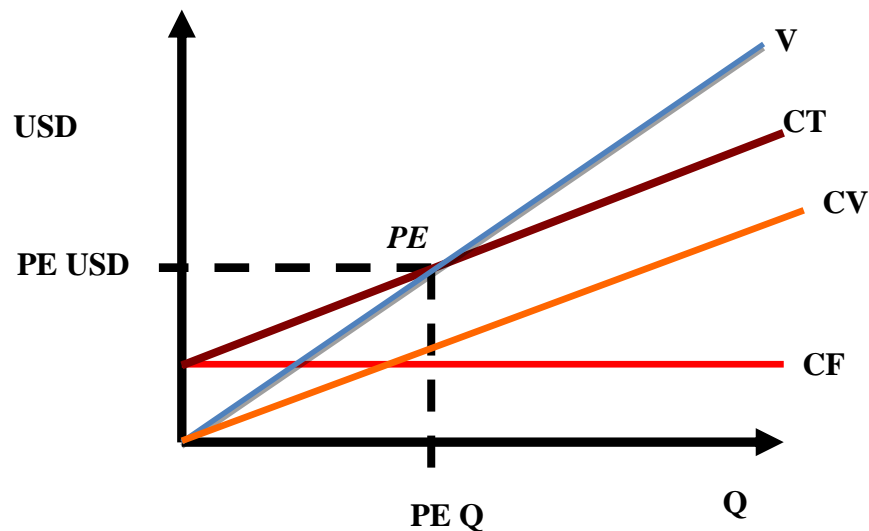
2.8.5. Relación Beneficio /Costo (B/C).-Representa el valor en dólares que se obtiene por cada dólar invertido en el proyecto

2.8.6. (SAPAG & SAPAG CHAIN, 2000)Cálculos de Puntos de Equilibrio.-

Es el nivel de ventas que debe realizarse para no obtener ni pérdida ni ganancia, es decir cubrir los costos totales. Existen tres métodos:

FIGURA No.1

2.8.6.1.Método Gráfico



Fuente: Preparación y Evaluación de Proyectos
Elaborado Por: Castillo Yajaira

2.8.6.2.Método de margen de contribución (PE Cantidades).-(SAPAG &

SAPAG CHAIN, 2000)La utilidad marginal es la diferencia entre ventas y costos variables de la empresa.

$$\text{Utilidad Marginal} = \text{Ventas} - \text{Costos Variables}$$

Para establecer el punto de equilibrio en cantidades se procede a dividir los Costos Fijos Totales entre el Margen de Contribución Unitario o también llamado Margen de Absorción (Precio de Venta unitario menos Costo Variable Unitario)

$$PEQ = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{\text{Margen de Contribución}}$$

2.8.6.3.Método de Margen de Contribución (US dólares).- Para establecer el punto de equilibrio en cifras se procede a dividir los Costos Fijos Totales entre UNO menos Costo Variable Total dividido para las Ventas Totales.

$$PE\$ = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{1 - (\text{Costo Variable Total} - \text{Ventas Totales})}$$

Se puede establecer igualmente el PE en porcentaje dividiendo el PE \$ entre las Ventas Totales **PE % = PE \$ / Ventas Totales**

De acuerdo a los autores anteriores podemos decir que en los índices para la medición de la rentabilidad tenemos por ejemplo la tasa interno de retorno, el valor actual neto, relación beneficio costo, entre otros; los cuales nos ayudaran a saber el rendimiento en porcentaje, el tiempo en que recuperemos nuestra inversión y esta vez el valor actual neto debe ser positivo para recuperar nuestra inversión.

2.8.7. El análisis de sensibilidad de los flujos

(SAPAG & SAPAG CHAIN, 2000)Consiste en ir jugando con diferentes posibilidades o escenarios futuros del proyecto, es decir, se pueden realizar modificaciones a las condiciones actuales del proyecto, por ejemplo, bajar el nivel de ventas previsto en cantidades, bajar el precio de venta, subir los costos y gasto, subir el costo de los préstamos, etc.

Se recomienda plantear tres posibles escenarios:

- ✓ Uno Optimista, condiciones favorables
- ✓ El moderado, el cual es el que se consideró en el estudio normal
- ✓ Uno pesimista, condiciones desfavorables.

Al realizar estas variaciones se revisa cual es el efecto en la TIR, el VAN, el B/C, el PRI y se compara con las perspectivas de los inversionistas para determinar si aun así, en el caso de un escenario pesimista, sigue siendo atractivo el proyecto.

2.9.INVERSIONES

2.9.1. Definición

(ORTIZ, 2008)Es el acto mediante el cual se adquieren ciertos bienes con el ánimo de obtener ingresos o rentas a lo largo del tiempo. La inversión se refiere al empleo de un capital, en algún tipo de actividad o negocio, con el objeto de incrementarlo. Dicho de otra manera, consiste en renunciar a un consumo actual y cierto, a cambio de obtener unos beneficios futuros distribuidos en el tiempo.

El término inversión es utilizado por muchos autores con diferente sentido y amplitud. Inversión es renunciar a una satisfacción inmediata y segura por la esperanza de obtener un beneficio en el futuro; y disminuir el consumo presente con el propósito de obtener un beneficio.

2.9.2. Factores de inversión

(CÓRDOBA, 2012)Los recursos financieros dedicados a la inversión dependen de varios factores que condicionan dichas cantidades, de la siguiente manera:

2.9.2.1.Rendimiento esperado.- teniendo en cuenta que con la inversión se esperan rendimientos, ya sean positivos o negativos, lo que viene a ser la compensación recibida o su rentabilidad.

2.9.2.2.Riesgo aceptado.-ya que existe la incertidumbre sobre cuál será el rendimiento real que se obtendrá al final de la inversión.

2.9.2.3. Horizonte temporal.- ósea la vida útil de la inversión a corto, mediano o largo plazo; es el periodo durante el que se mantendrá.

2.9.3. Los acreedores

(OCHOA & SALDIVAR, 2012) Son las personas físicas o morales a las que la empresa debe dinero. Son inversiones que adquieren títulos emitidos por las empresas en el mercado de valores, o bien proveedores e instituciones bancarias: a los primeros se les debe el importe de mercancías que la empresa adquirió a crédito, y, a los segundos el importe de los préstamos concedidos a la misma.

Las instituciones que conceden financiamiento a las empresas en forma directa, como es el caso de las instituciones bancarias, o en forma indirecta, por medio de intermediarios financieros como las casas de bolsa.

En la relación de los acreedores con la empresa existe una fecha de vencimiento tanto para el capital como para los intereses que se derivan del mismo. Legalmente los acreedores tienen cierta seguridad en la obtención del rendimiento y del pago de su capital, ya que desde el inicio de su relación con la empresa se establecen tanto las tasas de interés como las fechas de los pagos de capital e intereses.

Si la empresa tuviese algún problema de carácter financiero es posible que los acreedores no puedan recuperar ni el préstamo ni sus rendimientos, en caso de que llegaran a la quiebra primero se cubrirán los adeudos del negocio con los trabajadores, enseguida los que tengan con el Fisco y después los existentes con los acreedores.

Cuando el análisis hace su trabajo desde una posición de acreedor, dará mayor importancia a la liquidez y querrá conocer la capacidad de pago de la empresa

durante la vigencia del crédito. En ese caso los estados financieros históricos serán muy importantes, pero para cualquier decisión también deberán considerarse los estados financieros proyectados.

Según el autor anterior podemos definir que una inversión es aquel dinero o monto de dinero que dejamos a un cierto plazo de tiempo sin utilizarlo para ganar un interés y obtener capital más interés sabiendo que al mismo tiempo que podemos tener un riesgo es decir a mayor tiempo mayor rentabilidad y riesgo.

2.9.4. LOS SOCIOS

2.9.4.1. Definición

(FONTE, 2009) Socio de una cooperativa es la persona física o jurídica que, bien por su condición de fundador o por haber solicitado y obtenido su ingreso como miembro de la misma, permanece en ella, comprometido en la actividad cooperativizada y en su financiación, de acuerdo con las normas que contienen las leyes, Estatutos sociales, Reglamentos y demás disposiciones reguladoras de este tipo societario.

2.9.5. PÁRAMETROS DE LAS INVERSIONES

(OCHOA & SALDIVAR, 2012) Cuando llega el momento de hacer una inversión de recursos excedentes, la persona física o moral que desea efectuarla se encontrará ante varias opciones, y su elección estará determinada por los parámetros de las inversiones y las necesidades y preferencias del inversionista.

- ✓ Rendimiento
- ✓ Riesgo
- ✓ Vencimiento

- ✓ Negociabilidad

- ✓ Liquidez

Rendimiento.- representa la recompensa para la persona que efectúa la inversión y puede ser de cualquiera de los siguientes tres tipos o una combinada de ellos:

- ✓ Tasa de interés

- ✓ Dividendo

- ✓ Ganancia de capital

La **tasa de interés** cuando el documento establece explícitamente la tasa de rendimiento, que puede ser fija o variable.

El **dividendo** es una de las formas de rendimiento de las acciones y puede estar expresado como una cantidad de pesos o porcentaje.

La **ganancia de capital** es la utilidad que se genera cuando el valor de venta de la inversión es superior al precio de compra.

Riesgo.- representa la posibilidad para el inversionista de que el rendimiento esperado no se realice o de que exista una pérdida. Hay dos tipos de riesgo a los que puede enfrentarse el inversionista.

- ✓ **Riesgo de inversión.-** es la posibilidad de que el emisor resulte financieramente incapaz de pagar el rendimiento en el momento del vencimiento de esta.

- ✓ **Riesgo de mercado.-** se refiere al cambio potencial, en el tiempo, del valor de mercado de una inversión debido a cambios en el ambiente macroeconómico.

Vencimiento.- de una inversión se refiere al plazo que el inversionista habrá de esperar para recibir el rendimiento de la inversión o el principal de la misma.

Negociabilidad.- de una inversión se refiere a la posibilidad de recuperar antes de sus fechas de vencimiento los fondos invertidos en ella.

Los aspectos importantes de la negociabilidad de una inversión son:

- ✓ El costo de recuperar los fondos invertidos.
- ✓ El tiempo que toma recuperarlos.

Liquidez.- es la factibilidad de convertir rápido en efectivo. Para que una inversión sea líquida deben cumplirse dos requisitos:

- ✓ Que el título- valor se pueda convertir rápido en efectivo, es decir, que sea altamente negociable.
- ✓ Que no haya pérdida para el inversionista (no se considera pérdida la comisión que se deba pagar por hacer la operación)

2.10. CÁLCULOS DE VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

Estudiar el valor del dinero en el tiempo implica hablar de:

- ✓ Tasa de interés anualizada y efectiva
- ✓ Interés simple e interés compuesto
- ✓ Valor presente y valor futuro
- ✓ Anualidades
- ✓ Tasa equivalente y comparables
- ✓ Tasa de interés e inflación

2.10.1. Tasa de interés anualizada en el tiempo.-se la llama así porque está dada en términos de un año, el interés ganado por una inversión durante

un periodo específico: un mes, un bimestre, un trimestre, un semestre incluso el año y significa que 1000 USD hoy ganan 250 USD después de ese lapso.

2.10.2. Interés simple e interés compuesto.-se refiere a la posibilidad de reinvertir los intereses ganados por una inversión en el siguiente periodo o periodos; lo contrario sería retirar los intereses y mantener como inversión la cantidad original.

2.10.3. Valor presente y valor futuro.- el valor presente es una cantidad de dinero que se invierte o se toma en préstamo al inicio de un periodo, valor futuro es el monto que, al final del periodo, el inversionista obtiene por su inversión o que el deudor paga al acreedor.

2.10.4. Anualidad.- el consejo de anualidades se refiere a la existencia de una serie de flujos de efectivo que tienen las siguientes características:

- ✓ Son flujos uniformes a cuanto su importe, es decir, todos los importes tienen el mismo valor.
- ✓ Son uniformes en cuanto a su periodicidad, es decir, los separa el mismo lapso.
- ✓ Son de la misma naturaleza: todos positivos, todos negativos.
- ✓ Las palabras anualidades no significa que la periodicidad con que ocurren sea anual: en realidad pueden ser mensuales, bimestrales, semestrales, entre otras.

2.10.5. Tasas equivalentes y comparables.-

2.10.6. Tasas de interés e inflación.-es muy importantes establecer la diferencia que existe entre el valor del dinero en el tiempo y el poder adquisitivo en

el tiempo. Como se ha mencionado, el valor del dinero en el tiempo representa la tasa de interés que un inversionista recibe como rendimiento por su inversión y que una persona paga por un préstamo. Siempre que hay inflación, la tasa de interés tienen tres componentes:

- ✓ El precio real del dinero, es decir, el valor del dinero en el tiempo.
- ✓ La compensación por la pérdida del poder adquisitivo del dinero, que se determina con la base en la inflación esperada para el periodo.
- ✓ La prima por el riesgo de que la tasa de inflación sea mayor a la esperada. Si esta prima no existiera y la inflación real resulta ser mayor a la esperada la tasa de interés real seria negativa.

2.11. RIESGOS FINANCIEROS

2.11.1. GENERALIDADES

(ESTUPIÑAN & ESTUPIÑAN, 2006) Se produce riesgo cuando hay probabilidad de que algo negativo suceda o que algo positivo suceda, la ventaja de una empresa es que conozca claramente los riesgos oportunamente y tenga la capacidad de afrontarlos.

2.11.2. DEFINICIÓN

Es un concepto que bien podríamos llevar vital, por su vínculo con todo lo que hacemos, casi podríamos decir que no hay actividad de la vida, de los negocios o de cualquier asunto que se nos ocurra, que no incluya la palabra riesgo.

2.11.3. ORIGEN

Pueden ser derivados por las amenazas externas y las debilidades internas, algunos cuantificables y otros no originados específicamente por inadecuada estructura

organizacional, la competencia desleal, por la mala calidad de los productos, por exigencias exageradas de los empleados, huelgas, nuevos impuestos, iliquidez, aumento de precios de los proveedores, entre otros.

Según los autores anteriores nos dice que un riesgo se puede entender como posibilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no hay un retorno en absoluto, e incluso existen diferentes tipos de riesgo financiero atendiendo principalmente a la fuente del riesgo como: riesgo de mercado, crediticio, de liquidez, y operacional,

2.11.4. LOS RIESGOS FINANCIEROS

Se clasifican en:

- ✓ Riesgos de organización estructura poco clara, ausencia de planificación, carencia o fallas en el sistema, mal clima laboral, malos canales de comunicación.
- ✓ Riesgo de auditoría.- inherente, control y detección.
- ✓ Riesgo de información.- tecnológico, integridad información, comunicación y disponibilidad de información.
- ✓ Riesgo de operaciones ilícitas.- lavado de activos, fraudes y delitos financieros.
- ✓ Seguridades físicas y humanas.- contratar personas sin investigación suficiente, problemas graves personales, plan de contingencias inadecuado, etc.

2.11.5. EL RIESGO EN EL SECTOR FINANCIERO

El riesgo en el sector financiero es el potencial de posibles pérdidas para cada entidad, para ello es necesario, en el corto plazo, mantener la estabilidad financiera, protegiendo sus activos e ingresos de los riesgos a los que será expuesta, y en el largo plazo minimizar la pérdidas ocasionadas por la ocurrencia de riesgos identificados en ilícitos o problemas que las hayan afectado sustancialmente.

2.11.5.1. Los riesgos financieros son aquellos que se pactan, por ejemplo si se tiene una hipoteca, se comparte el riesgo con el dueño de la casa, él fija una cuota inicial mientras se le presenta dinero, estos son riesgos que se miden si se quiere asumirlos o no, y que se quiere hacer con ellos.

2.11.5.2. Riesgo crediticio el factor más importante que se mide es la frecuencia que se mide es la frecuencia esperada de no pago. Se tienen dos teorías en el mundo financiero para analizarlas, mediante las cuales puede decidirse sí se presta o no y la otra, las metodologías continuas, que tienen en cuenta la frecuencia esperada de no pago y otros factores adicionales, que monitorean el crédito durante toda su vida.

2.11.5.3. Riesgo de mercado.- son aquellas pérdidas que se tienen cuando cambian las tasas de interés, cuando se cae la bolsa de valores, porque las acciones ya no valen lo mismo; los factores de mercado son: tasas, monedas y precios. Otras clases de riesgo que afectan la industria financiera.

2.11.5.4. Riesgo emisor.- es cuando una entidad emite un papel. Por ejemplo, si el gobierno central emite papeles de TES o de Tesorería, existe un riesgo por parte del gobierno; en cambio, cuando es el banco quien lo emite,

debidamente autorizado por la Superintendencia de Valores, hay riesgo por parte del banco, porque el día en que se vence ese papel el emisor deberá hacer efectivo nuestro cobro.

2.11.5.5. Riesgo país.- o lo que llaman riesgo soberano, que es el que afronta una nación que en un momento dado tenga problemas de transferencia de las divisas al exterior, que tenga problemas de convertibilidad de las mismas.

2.11.5.6. Riesgo fiduciario.- estos depósitos no son dineros del banco, ni siquiera de la sociedad fiduciaria que los administra. En consecuencia, es del cliente, cuando el administrador de ese fondo transa, compra y vende papeles y hace todos los cálculos de posibles pérdidas o utilidades.

2.11.5.7. Riesgo de documentación.- si una persona que no es el representante legal de la empresa firma un pagare y nosotros lo aceptamos, más adelante podremos tener inconvenientes, pues si hay problemas con ese crédito, el día en que lo vayamos a cobrar nos pueden decir que firmo el pagare no podía comprometer a la empresa.

2.11.5.8. Riesgo legal.- o regulatorio, es aquel no previsto y que determina una ley o una norma o disposición regulatoria de la Superintendencia Bancaria de obligatoriamente debe cumplirse.

2.12. INDICADORES DE RENTABILIDAD

Muestran la rentabilidad de la entidad financiera a los activos y patrimonio de la utilidad operacional o utilidad neta.

$$\text{(Utilidades Netas/ Activos)*100}$$

Expresa la rentabilidad que los activos totales están generando, sin importar la forma en que han sido obtenidos, para saber la rentabilidad en porcentaje anual, el resultado de la fórmula se divide por los meses del cálculo y se multiplican por 12.

$$\text{(Utilidad Operacional/Activos)*100}$$

Expresa la rentabilidad de solo utilidad operacional sobre los activos, es decir sin concluir otros ingresos y costos no operacionales.

$$\text{(Utilidad Neta/Patrimonio)*100}$$

Señala la rentabilidad porcentual sobre el total del patrimonio.

$$\text{(Utilidad Operacional/Patrimonio)*100}$$

2.13. PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS

2.13.1. PRODUCTOS FINANCIEROS:

(CASTELO, 2010) El sector de los servicios financieros, denominado sector financiero, corresponde a una actividad comercial, prestadora de servicios de intermediación relacionados al ámbito de la generación de valor a través del dinero.

Desde el punto tributario, son actividades que están clasificadas en el comercio. Tributan en la 1ª Categoría, sobre la base de rentas efectivas. Las actividades que incluye este sector de los servicios financieros son principalmente: Bancos e instituciones financieras: Bancos internacionales y extranjeros, representaciones.

Oferta y contratación de seguros: Empresas de seguros generales, de vida, de crédito, corredores.

Administradoras de fondos: Generales, de pensiones, mutuos, para la vivienda, de inversión.

Mercado de valores: Bolsas de comercio y de valores, corredores.

Otros servicios financieros: Factoraje, arrendamiento financiero, casas de cambio.

La bolsa de valores o de comercio, es una inversión a largo plazo de los 144 países miembros de ésta, los cuales tienen la facilidad de negociaciones de compra-venta.

Además de la concesión de préstamos, pólizas de crédito, tarjetas, o la contratación de depósitos. La actividad engloba entre otros servicios los siguientes: servicios financieros.

2.13.2. SERVICIOS FINANCIEROS:

- ✓ Mantener a salvo el dinero, además de facilitar la retirada cuando sea necesario.
- ✓ La emisión de cheques y pagarés para que las facturas se pueden pagar y otros tipos de pagos.
- ✓ Permitir las transacciones financieras en las sucursales o mediante el uso de cajeros automáticos (ATMs).
- ✓ Proporcionar transferencias electrónicas de fondos,
- ✓ Facilitación de las órdenes permanentes y domiciliación de recibos, por lo que los pagos de las facturas se pueden hacer de forma automática.
- ✓ Proveer un sistema de banca por Internet para facilitar a los clientes el visualizar y operar sus cuentas.
- ✓ Cambio de moneda
- ✓ Servicios Financieros no necesariamente Bancarios.

- ✓ Corredurías de seguros paga conseguir las mejores condiciones
- ✓ Asesoramiento financiero personal o corporativo
- ✓ Intermediación en los mercados financieros
- ✓ Asesoramiento en Capital riesgo

A continuación trataremos los principales servicios financieros prestados por las entidades financieras:

- ✓ Cheques
- ✓ Pagarés
- ✓ Transferencias Bancarias
- ✓ Recibos Electrónicos
- ✓ Tarjetas de Débito

2.13.3. SISTEMAS DE INVERSIÓN

El sistema básico de un sistema de inversión consiste en comprar un activo financiero cuando su precio se eleva, y vender cuando desciende. Los parámetros de la toma de decisión se fijan de antemano, estableciendo los porcentajes relativos de subida o bajada que motivaran la adquisición del valor, o, en su caso, su liquidación.

El proceso estándar en un sistema de inversión tiene lugar a lo largo de las siguientes etapas:

- ✓ Evolución de los precios en los mercados.
- ✓ Fórmulas para detectar el movimiento de los precios.
- ✓ Simulación y optimación.

Existe una variante de este proceso que consiste en optimizar los parámetros de inversión para un cierto periodo de tiempo, a fin de aplicarlos en el siguiente periodo.

Acto seguido, los parámetros se vuelven a optimizar de nuevo para un tercer periodo y así sucesivamente. La optimización progresiva se lleva a cabo, porque las condiciones del mercado van variando a lo largo del tiempo, de modo que será necesario establecer sucesivos ajustes a fin de que los parámetros tengan el máximo de validez en el periodo de tiempo en que, efectivamente, vayamos a realizar la auténtica inversión.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3. IDEA A DEFENDER

La realización de la Evaluación Económica y Financiera en el Departamento de Inversiones que permitirá determinar los niveles de flujos financieros para la Oficina Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

3.1.VARIABLES DE ESTUDIO

3.1.1. Independiente

Evaluación Económica y Financiera

3.1.2. Dependiente

Flujos financieros

3.2.TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.2.1. Investigación de campo

La presente investigación que se va a realizar es bajo la modalidad de Investigación de campo apoyada y sustentada en una investigación documental, a través de las cuales se obtendrán teorías, información y resultado del análisis.

La investigación de campo se caracteriza porque los problemas que estudiaré surgen de la realidad y la información requerida debe obtenerse directamente del lugar donde está planteado el problema, en este caso la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

3.2.2. Investigación bibliográfica

La investigación bibliográfica, es el estudio del problema con el propósito de ampliar y profundizar los conocimientos de su naturaleza con apoyo principalmente en fuentes bibliografías y en trabajos previos en donde debe predominar, el análisis, la interpretación, las opiniones, las conclusiones y recomendaciones.

3.2.3. Población y Muestra

Para la investigación se considerará a las personas involucradas directamente en el Departamento de Inversiones de la Cooperativa.

El número total de la población consiste en 5 involucrados: Jefe Operativo, Jefe Financiero, Tesorera, Jefe del Departamento de Inversiones, Jefe de Crédito.

Por el número total de población no se utilizará una muestra.

3.3.MÉTODOS, TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

3.3.1. MÉTODOS

En el presente trabajo se emplearán metodologías de investigación deductiva, inductiva.

3.3.1.1.Método Deductivo.- La investigación se realizará mediante un proceso lógico que parte de un marco general de referencia hacia una conclusión en particular.

Mediante este método deductivo se hará la identificación de los modelos teóricos sobre la Evaluación Económica y la Evaluación financiera para después aplicarlos en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

3.3.1.2.Método Inductivo.- Se procederá a extraer conclusiones generales basadas en teorías y leyes como consecuencia de la observación controlada de hechos individuales.

Nos dará a conocer las conclusiones generales a partir de premisas particulares y los efectos que se producen respecto la variable dependiente con la variable independiente del presente estudio.

3.3.2. TÉCNICAS

Las técnicas de investigación que se utilizará para recolectar información son: la observación directa, entrevista y cuestionario.

3.3.2.1.Observación Directa

Se efectuará visitas frecuentes a las instalaciones de la Cooperativa Riobamba, con el objeto de conocer la realidad mediante la percepción directa de las actividades e identificar los principales problemas en relación a la gestión sobre recursos financieros con la finalidad de registrar los datos observados, analizarlos e interpretarlos en el análisis institucional, mediante fichas de observación.

3.3.2.2.Entrevistas

En el desarrollo del trabajo, se realizará entrevistas al Jefe del Departamento de Inversiones de la Cooperativa Riobamba directamente involucrado con el manejo de las inversiones, con el propósito de conseguir información para realizar la presente investigación.

3.3.3. INSTRUMENTOS

- Guía de entrevista
- Guía de observación

CAPÍTULO IV

4. PROPUESTA

4.1.TEMA

“Evaluación Económica y Financiera en el Departamento de Inversiones de la Oficina Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., en el período 2012 –2013”.

4.2.OBJETIVOS

4.2.1. Objetivo General

Mejorar los beneficios por el uso de recursos financieros provenientes de las captaciones del Departamento de Inversiones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

4.2.2. Objetivos Específicos

- Ampliarlas captaciones por inversión en productos financieros en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.
- Reinvertir las utilidades en diferentes productos financieros de mayor rentabilidad en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

4.3.DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA

4.3.1. Creación y funcionamiento

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., nace el 12 de octubre de 1978 con el objetivo claro de democratizar y profundizar los servicios financieros para amplios sectores de la población sin acceso a ellos. Un grupo de artesanos del Centro de Formación OSCUS dieron origen a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

“Se reunían en un aula de la Academia Artesanal OSCUS, el ahorro voluntario era de sucres, para pertenecer a la Cooperativa se solicitaba una cuota inicial de 10 sucres y 10 más que se los podía pagar posteriormente, para la constitución se alcanzó a conformar un capital social de 230 sucres”

En sus inicios la Cooperativa Riobamba Ltda., estaba ubicada en la calle Primera Constituyente, frente a la Plaza Román, en donde hoy es el Consejo Provincial de Chimborazo. Los comerciantes de la feria, se constituyeron en los primeros objetivos para asociarlos, es por esta razón que la oficina se abrió en este sector. El objetivo principal de la Cooperativa, fue el rescatar la confianza de la ciudadanía en el sistema financiero, venida a menos por otras entidades similares.

En el año de 1985, luego de un proceso de intervención por parte del Ministerio de Bienestar Social, la Cooperativa inicia su fase de consolidación y expansión, cuando el propio interventor de la Cooperativa el Lic. Pedro Morales, asume el mando en la organización y enfoca su acción hacia el beneficio de sus asociados, quienes demostraron con depósitos y operaciones crediticias su confianza en el renacer de la Cooperativa, credibilidad que se ha mantenido hasta la presente fecha, convirtiendo a la Institución en la primera y más sólida Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Provincia de Chimborazo, mediante Resolución 327 del 23 de Abril de 1985, declara intervenida la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., pero gracias a la decidida participación de socios y del Lic. Pedro Morales M., entonces interventor, superaron la crisis y concluye la intervención el 22 de noviembre de 1985.

Para el año de 1990, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., entra en una fase de expansión y desarrollo al incrementar los puntos de servicio, consolida su

estructura económica y financiera ubicándose en el séptimo lugar en el ranking de las Cooperativas Controladas por la Superintendencia de Bancos.

Luego de superar los embates de la crisis del feriado bancario la Cooperativa alcanza una consolidación de su imagen y emprenden un proceso de expansión geográfica hacia nuevas ciudades, fundamentando su crecimiento en la modernización tecnológica, capacitación especializada de su personal administración y directivos, sobre todo en la confianza y respaldo de sus asociados.

Al cierre del periodo 2009, la Cooperativa cuenta con 12 oficinas ubicadas en las ciudades de Riobamba Matriz, Agencia Norte, Agencia Sur, Agencia Dávalos, Agencia Condamine, Agencia Guano, Agencia Alausí, Agencia Chunchi, Agencia Cumanda, Agencia Quito, Agencia Cuenca y Agencia Cuenca Arenal cubriendo geográficamente la región centro sur del País. Contando con un equipo de profesionales especializados y comprometidos con el servicio amable y oportuno al socio. Así mismo utilizamos un sistema informático diseñado especialmente para nuestro mercado objetivo, convirtiéndonos de esta manera en una Institución más dinámica del sistema financiero cooperativo nacional.

El segmento de mercado al que atendemos principalmente son los pequeños y medianos ahorristas y los microempresarios, a través de diversos servicios de captaciones y colocaciones, contribuyendo de esta manera a forjar un mejor futuro para nuestros socios, su familia y la comunidad.

Su experiencia de 36 años al servicio del sector micro-empresarial de la Provincia, le ha permitido entender sus necesidades y ofrecer alternativas adecuadas a su realidad económica. Sin lugar a dudas, la Riobamba Ltda., ha respaldado el desarrollo

económico y social de Chimborazo, lo que ha causado que la cooperativa maneje el 23% de ahorro a nivel provincial. En la actualidad, más de 40.000 familias acceden a los servicios financieros brindados por la cooperativa, gracias a la transparencia y confianza demostrada durante su dilatada vida institucional.

4.3.2. Servicios y productos financieros que presenta la institución

4.3.2.1.Cuenta de ahorros

Usted puede ser socio de la más grande Cooperativa de Ahorro y Crédito del centro del país y gozar de múltiples beneficios:

- ✓ Disponibilidad de su dinero en forma inmediata,
- ✓ Mantenimiento,
- ✓ La mejor tasa de interés del mercado financiero,
- ✓ Capitalización mensual de intereses.

4.3.2.2.Certificado de depósito a plazo fijo

La filosofía de la Cooperativa es retribuir la confianza de sus asociados, a través de una tasa de interés competitiva y garantizar la completa seguridad de los depósitos captados. Le ofrecemos Certificados de Depósito a Plazo Fijo en plazos mayores a 62 días plazo.

4.3.2.3.Manejo de fondos - ahorro de cesantía

4.3.2.4.Ahorro

La Cooperativa Riobamba Ltda., ofrece a sus asociados un producto especial de Ahorro Cesantía, programando los aportes en forma mensual, valores que reciben una tasa preferencial de interés y garantizando su completa seguridad. Ventajas:

El socio recibe una tasa intermedia de Ahorro a la Vista y a Plazo Fijo.

- ✓ Actualmente se ubica en un 5% promedio anual,
- ✓ Capitalización mensual de intereses,
- ✓ Acceso a todos los servicios financieros y sociales de la Cooperativa.

4.3.2.5. Créditos

Líneas de crédito flexibles y oportunas, con tasas de interés competitivas y plazos de acuerdo a su necesidad.

4.3.2.5.1. Créditos de consumo

Características:

- ✓ El monto del crédito para consumo es de hasta USD \$ 10.000, con historial.
- ✓ Plazos contratados de acuerdo a la capacidad de pago del socio,

4.3.2.5.2. Créditos para vivienda

Para atender la necesidad de construcción y mejora de vivienda de los asociados, la Cooperativa brinda varias alternativas de financiamiento en montos y plazos accesibles.

4.3.2.5.3. Microcréditos

Una puerta a la prosperidad de su negocio y a su posibilidad de crecer, con créditos para capital de trabajo y activos fijos, atendiendo su préstamo en 24 horas, luego de recibir la documentación completa.

Características:

- ✓ El monto del crédito asciende hasta USD \$ 10.000.
- ✓ El plazo acorde a la capacidad económica del socio,
- ✓ Frecuencia de Pago: Diario, Semanal, Quincenal o Mensual
- ✓ Garantías personales solventes.

- ✓ Pago del bono de desarrollo humano
- ✓ Quienes se benefician con este subsidio pueden acceder a este servicio en las Oficinas de la Cooperativa Riobamba Ltda.
- ✓ No es necesario ser socio de la Institución, pero dichos beneficiarios pueden acceder a los servicios de la Institución.
- ✓ De acuerdo al Convenio con el Ministerio de Bienestar Social, los beneficiarios del Bono de Desarrollo Humano pueden acceder a un crédito de hasta USD \$ 600.00, contribuyendo de esta manera con el desarrollo de la economía de nuestra ciudad y provincia.

4.3.2.6. Pago de pensión jubilar y montepío

- ✓ Mayor agilidad
- ✓ Disponibilidad inmediata de su dinero
- ✓ Ventanillas especiales para sus cobros

4.3.2.7. Beneficios sociales creados para su necesidad

- ✓ Atención médica gratuita.
- ✓ Seguro de desgravamen,
- ✓ Asesoría en Proyectos de Inversión.

4.3.2.8. Garantía cooperativa

Garantía Cooperativa Dirigido a socios o instituciones que celebran contratos con el sector público o privado que involucre la construcción o provisión de bienes o servicios, y, que se interesan en obtener una Garantía para respaldar su cumplimiento:

- ✓ Seriedad de la propuesta
- ✓ Fiel cumplimiento de contrato,

- ✓ Buen uso del anticipo, y,
- ✓ Calidad de materiales.
- ✓ Dinero protegido por la CONSEDE Servicios Financieros.

4.3.2.9.Productos de préstamo

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda. Ofrece sus créditos bajo 3 opciones:

- ✓ Quirografarios
- ✓ Prendarios
- ✓ Hipotecarios

Dependiendo del destino del crédito, las operaciones se clasifican en:

4.3.2.10. Crédito al micro y pequeña empresa

Es un pequeño crédito dirigido al sector micro-empresarial, para financiar actividades de producción, comercio o prestación de servicios, atendiendo el préstamo en 24 horas desde la recepción de la documentación completa. La forma de pago puede ser diaria, semanal, quincenal o mensual.

Condiciones:

4.3.2.11. Beneficiario final: Personas naturales, que tengan actividades micro empresariales; con experiencia mínima de 6 meses en la actividad en la que trabaja.

4.3.2.12. Actividades: Comercio, agricultura, artesanía, transporte, pequeña industria, y servicios.

Monto: Hasta \$5.000 con garantía quirografaria y hasta \$20000 con garantía hipotecaria.

- ✓ **Destino:** Para invertir en activos fijos y capital de trabajo.

- ✓ **Plazo:** Acorde a la capacidad económica.
- ✓ **Frecuencia de Pago:** Diario, semanal, quincenal y mensual.

Requisitos:

- ✓ Libreta de ahorros, sin tiempo de apertura y sin encaje
- ✓ Copia de la cédula de identidad y papeleta de votación del deudor, garante y cónyuges.
- ✓ Documento que acredite la actividad económica a que se dediquen el deudor y garante (RUC o patente o carné de afiliación al ramo, etc.)
- ✓ Pago de servicios básicos del deudor y garantes.
- ✓ Una foto tamaño carné del deudor (a)

4.3.2.13. Línea de crédito abierta

- ✓ Se trata de un cupo de crédito pre-aprobado, para utilizarlo en diferentes productos de crédito, de acuerdo con las necesidades del socio y dentro de un tiempo establecido. Sus principales características son:
- ✓ Disponibilidad inmediata del préstamo.
- ✓ Recursos para capital de operación o planes de expansión.
- ✓ Agilidad en desembolsos.

4.3.2.14. Créditos institucionales

Es un contrato de crédito que se firma entre representantes de la entidad solicitante y la Cooperativa, con el compromiso de retener los dividendos a través de rol de pagos.

Las características del préstamo son:

- ✓ Acceso inmediato a préstamo
- ✓ Garantías cruzadas.
- ✓ Encaje mínimo.

Desde hace varios años la Cooperativa Riobamba Ltda., viene celebrando Convenios Institucionales de Crédito, a través de un Contrato que se firma entre los Representantes Legales de la Entidad y la Cooperativa Riobamba Ltda.

Comprometiéndonos a otorgar préstamos a los empleados de su institución en condiciones preferenciales y agilidad en el trámite; siendo la contraparte el descuento puntual en Rol de Pagos, para la cancelación de los dividendos.

Requisitos:

- ✓ Apertura de la cuenta de ahorros,
 - ✓ Copia y original de la cédula de identidad y papeleta de votación del socio y cónyuge, Cédula de identidad y papeleta de votación del garante (s) y cónyuge,
 - ✓ Oficio dirigido por el Representante o Gerente de la Institución, solicitando el crédito para el empleado en las condiciones acordadas en el Convenio, indicando el monto del préstamo,
 - ✓ Certificado de ingresos económicos del socio y garantes,
 - ✓ Fotografía del socio.

Ventajas

- ✓ Los miembros de la institución servirán de garantes, en la modalidad de garantías cruzadas,
- ✓ Un depósito en Ahorro Encaje y Certificados de Aportación, inferior al que normalmente lo hace un socio, en una relación de encaje del 15 por 1,
- ✓ El crédito se lo tramita en 24 horas, no se realiza el procedimiento de inspección, el análisis se basa en la autorización del Representante y su Certificado de ingresos.

4.4.OTROS SERVICIOS

4.4.1. Tarjeta de Cajero Automático

La Cooperativa Riobamba dispone de una moderna red de cajeros automáticos a nivel nacional. Los socios pueden efectuar retiros y realizar consultas de su cuenta de ahorros las 24 horas del día, los 365 días del año.

4.4.2. Transferencia de dinero

4.4.3. Cobro de Pensiones y Matrículas

La Cooperativa cuenta con la infraestructura necesaria para la gestión de cobro de valores, por concepto de pensiones, matrículas y otros. Este servicio se caracteriza por:

- ✓ Agilidad de trámites
- ✓ Disminuir costos
- ✓ Oportunidad en la recaudación

4.4.4. Pago de Nóminas de Personal

La Institución posee una amplia experiencia en el manejo de nóminas de empleados y trabajadores de instituciones públicas y privadas, lo cual facilita su control y desembolso. El servicio se caracteriza por:

- ✓ Servicio personalizado
- ✓ Acceso a todos los servicios financieros y sociales de la Cooperativa.
- ✓ Tarjeta de Cajero Automático

4.5.OTROS SERVICIOS

- ✓ TV CABLE
- ✓ Tiempo Aire Claro – Movistar – Alegro
- ✓ CNT

- ✓ Pago de impuestos SRI – RISE
- ✓ PRODUBANCO
- ✓ PACIFICARD
- ✓ Matriculación vehicular
- ✓ Productos AVON
- ✓ Productos YAMBAL
- ✓ Productos ESIKA
- ✓ IEES
- ✓ Bono de desarrollo humano

4.6.MISIÓN

Brindar servicios financieros eficientes y oportunos, fomentando el desarrollo de nuestros cooperados y la comunidad, con honestidad y transparencia.

4.7.VISIÓN

Somos una cooperativa que dispone de una estructura económica, tecnológica y administrativa adecuada a las normas de prudencia y solvencia financiera, orientada a la prestación de servicios especializados en micro finanzas, con cobertura nacional, que cuenta con directivos y personal comprometidos, y consolidada como una alternativa de desarrollo integral para nuestros socios y la comunidad.

4.8.POLÍTICAS GENERALES

4.8.1. Políticas Administrativas y de Personal

- ✓ Cultura organizacional de trabajo en equipo, con una fluida comunicación entre departamentos,
- ✓ Capacitación permanente a los empleados, directivos y representantes a la Asamblea General,

- ✓ El personal que se incorpore a la Cooperativa, será previamente seleccionado y sometido a un proceso de inducción, capacitación y entrenamiento permanente,
- ✓ Mantener niveles salariales adecuados y competitivos,
- ✓ Estímulos a las iniciativas y creatividad de los empleados, que aporten al desarrollo de la entidad,
- ✓ Mantener criterios prudentes en los gastos y en los costos administrativos,
- ✓ Proveer de los instrumentos y equipos necesarios de acuerdo a la tecnología para un mejor desempeño y productividad,
- ✓ Invertir en activos fijos, cuando sea necesario.

4.8.2. Políticas de Captaciones

- ✓ Brindar a los socios servicios de captaciones con productos competitivos en el mercado financiero local,
- ✓ Establecer plazos desde 31 días a un año renovable; con tasas de interés competitivas y disposición de pago de acuerdo a la necesidad del depositante,
- ✓ Asumir una actitud amable, cordial y de asesoramiento inmediato a los usuarios,
- ✓ Evaluar a los productos y servicios de captaciones, para ampliar o innovar,
- ✓ Realizar estudios de mercado, para determinar las ventajas comparativas de nuestros productos o limitaciones para adoptar correctivos de competitividad,
- ✓ Captar más socios en los mercados en donde se encuentra una sucursal de la Cooperativa Riobamba, a través de un plan de captación,
- ✓ Promocionar y difundir, a través de estrategias de marketing los servicios que ofrece la Cooperativa,

- ✓ Crear y mantener una nueva imagen de Cooperativa de ahorro y crédito, que estimule el ahorro, y constituya una palanca de desarrollo.

4.8.3. Políticas Financieras

- ✓ Los funcionarios deberán presentar oportunamente toda la información necesaria a la gerencia y a los Consejos de administración y de Vigilancia, para la toma de decisiones acertadas,
- ✓ Elaborar presupuestos financieros y flujo de caja; sujetos a evaluación con la finalidad de precautelar los recursos de la institución,
- ✓ Mantener y conservar criterios prudentes sobre el manejo de la liquidez, dentro del promedio del parámetro establecido por los organismos de control,
- ✓ Administrar con prudencia los recursos de la entidad referente a rentabilidad, seguridad, dispersión de riesgos y de recuperación,
- ✓ Evaluar permanentemente las tasas de interés tanto activas como pasivas para ajustarlas según las exigencias de la institución, en el marco de eficiencia y eficacia,
- ✓ Desarrollar estudios técnicos necesarios y proforma operativa, sobre la implementación de nuevos servicios y productos financieros y/o complementarios,
- ✓ Aplicar indicadores financieros, para evaluar el comportamiento económico financiero de la Cooperativa y su relación con el sistema,
- ✓ Mantener el nivel suficiente de patrimonio técnico, que de solvencia y seguridad a la Cooperativa,
- ✓ Dar cumplimiento a las exigencias de los organismos de Control y al marco jurídico competente.

4.9.VALORES CORPORATIVOS

Los valores constituyen el conjunto de cualidades de la Organización que definen el marco dentro del cual se ejecutan las acciones que determinan el desempeño Institucional. Bajo el contexto precedente, los valores institucionales de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., son los siguientes:

4.9.1. Honestidad y Confianza

Nuestro rol en la sociedad es único por ser depositarios de la confianza de nuestros socios. Debemos aceptar dicha responsabilidad con apego total a la Ley, Moral y Valores Institucionales. Como personas debemos aceptar la posibilidad de cometer errores, pero afrontar con entereza la decisión de corregirlos, procurando la oportunidad de ser mejores.

4.9.2. Trabajo en Equipo

Todo resultado deseable debe ser producto del esfuerzo consciente en beneficio del progreso individual, institucional y colectivo. Respetamos la Cooperativa y buscamos el consenso en el proceso de toma de decisiones.

Reconocemos el nivel jerárquico, con el enfoque del bien común, fomentando el trabajo mancomunado, promoviendo las capacidades, esfuerzo y méritos personales de quienes hacemos la Organización.

4.9.3. Compromiso Social y Desarrollo Personal

Nos identificamos con los objetivos institucionales. Nuestro desarrollo personal está íntimamente ligado al desarrollo de la organización y comunidad, integrando el conjunto de competencias que constituyen nuestro aporte a la consolidación y fortalecimiento de la Cooperativa y la sociedad. La entidad cree que el estudio y el

trabajo fortalecerán nuestras capacidades profesionales y que la generosidad, honestidad y verdad permitirá que seamos cada día mejores seres humanos.

4.9.4. Voluntad

Nuestra razón de ser se encuentra en el servicio a los demás. El satisfacer las necesidades de los socios contribuirá a su engrandecimiento, el acceso a servicios financieros eficientes y eficaces mejorará sus condiciones de vida.

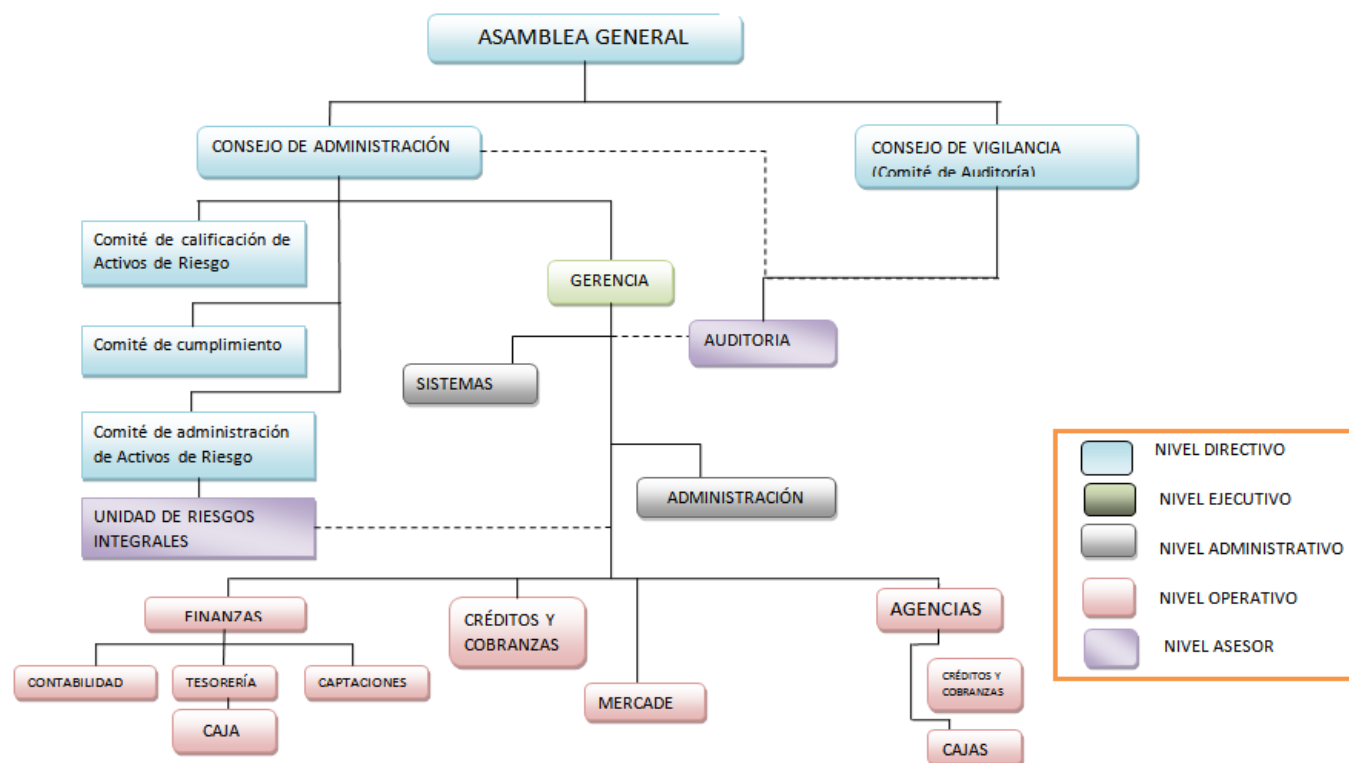
4.9.5. Capacidad Competitiva

Buscamos enfrentar y realizar nuestro trabajo lo mejor posible, reduciendo costos, incrementando la productividad y maximizando el Valor de la Cooperativa. Respetamos la competencia y la libertad de elección de los socios, su fidelidad la conseguiremos con la excelencia en el servicio

4.9.6. Permanencia

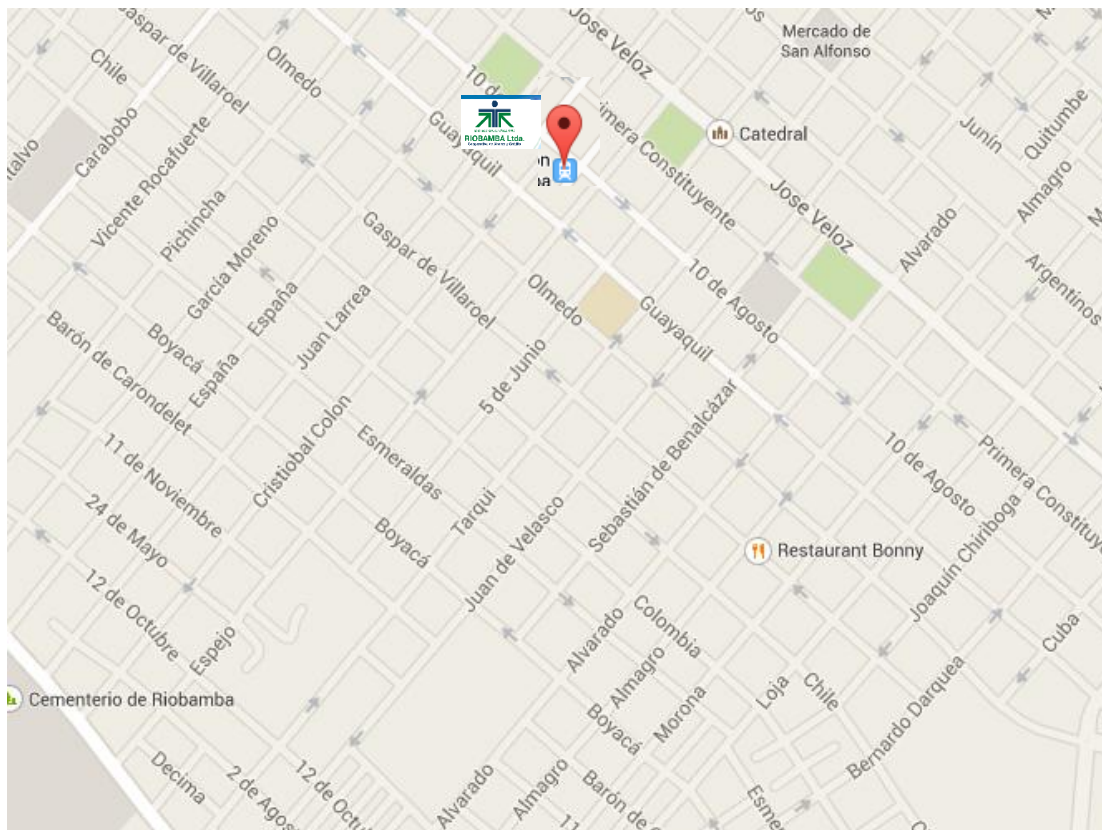
Administramos la Cooperativa con la responsabilidad de un Padre que desea transmitir y legar la Institución para el beneficio de la siguiente generación. Pretendemos mantener relaciones de largo plazo con nuestros socios.

4.10. ORGRANIGRAMA ESTRUCTURAL



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.
Elaborado por: Yajaira Castillo

4.11. UBICACIÓN GEOGRÁFICA DE LA EMPRESA



Fuente: GOOGLE MAPS

Elaborado por: CASTILLO YAJAIRA

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., se encuentra ubicada en la calle 10 de Agosto s/n y Cristóbal Colón.

4.12. MATRIZ DE FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS “FODA”

TABLA No.2

<div style="text-align: center;"> FACTORES EXTERNOS FACTORES INTERNOS </div>	OPORTUNIDADES	AMENAZAS
	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Tiene una buena trayectoria con instituciones financieras tanto nacionales como extranjeras. ✓ Cuenta con clientes extranjeros para sus inversiones ✓ Innovación Tecnológica 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Competencia en el mercado financiero. ✓ Nuevas leyes como él con respecto al sector financiero. ✓ Aumento de nuevos impuestos
FORTALEZAS	ESTRATEGIAS FO	ESTRATEGIAS FA
<ul style="list-style-type: none"> ✓ La cooperativa tiene diferentes agencias a nivel nacional. ✓ Tener establecidas políticas financieras. ✓ Se realiza una reunión cada mes para ver el estado de fluctuación de los recursos en la cooperativa. ✓ Contar con políticas y metas en cada departamento. ✓ Brindar capacitaciones dos veces al año solo a empleados administrativos. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Aumentar el número de agencias en el sector costa. ✓ Realizar capacitaciones a todos los empleados tanto administrativos como personal de créditos y de cajas por lo menos cada dos meses. ✓ Mejorar las políticas financieras. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Informarse bien sobre las nuevas leyes y cumplir con las leyes dispuestas. ✓ Ser mejores competitivos frente a la competencia.
DEBILIDADES	ESTRATEGIAS DO	ESTRATEGIAS DA
<ul style="list-style-type: none"> ✓ No contar con una planificación en el departamento de inversiones. ✓ No cuenta con agencias en el sector costa. ✓ La jefa Operativa cumple con las funciones de Tesorera. ✓ No cuenta con suficiente personal en el área de inversiones. ✓ Pocos incentivos en todo el año. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Realizar una planificación en el departamento de inversiones para ser una guía y cumplir metas establecidas. ✓ Tener incentivos a lo largo de todo el año y no solo en fin de año. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ampliar el sector cooperativista de la Cooperativa Riobamba ofreciendo diversos productos o servicios. ✓ Reestructurar el personal para que haya una mejor atención al socio.

4.12.1. MATRIZ DE EVALUACIÓN FACTORES INTERNOS

TABLA No.3

CAPACIDAD DE RESPUESTA A FACTORES ESTRATÉGICOS INTERNOS				
FACTORES	Peso del Impacto		Valor de la Calificación de Respuesta	Valor Ponderado de la Respuesta
	Importancia Ponderada	Peso Específico		
FORTALEZAS				
✓ La cooperativa tiene agencias a nivel nacional	19	0,13	3	0,54
✓ Tener establecida políticas financieras	13	0,10	4	0,28
✓ Contar con políticas y metas en cada departamento.	12	0,08	3	0,24
✓ Brindar capacitaciones dos veces al año al personal administrativo.	10	0,05	2	0,20
✓ Se realiza una reunión cada mes para ver el estado de fluctuación de los recursos en la cooperativa.	14	0,11	3	0,38
DEBILIDADES				
✓ No contar con una planificación en el departamento de inversiones.	15	0,13	4	0,51
✓ No cuenta con agencias en el sector costa.	14	0,10	3	0,32
✓ La jefe Operativa cumple con las funciones de Tesorera	17	0,08	6	0,22
✓ No cuenta con suficiente personal en el área de inversiones.	9	0,08	4	0,26
✓ Pocos incentivos en todo el año	10	0,14	5	0,27
TOTAL	133	1,00		3,22
Importancia Ponderada 19 alto - 15 sobre lo normal - 12 normal - 7 bajo de lo normal - 4 pobre				
Valor de la Calificación de Resp. 6 alto - 4 sobre lo normal - 3 normal - 2 bajo de lo normal - 1 pobre				

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado por: Castillo Yajaira

4.12.1.1. Representación Gráfica

TABLA No.4

FACTORES	CLASIFICACIÓN DEL IMPACTO				
	Fortaleza		Normal	Debilidad	
	Gran Fortaleza	Fortaleza	E	Debilidad	Gran Debilidad
FORTALEZAS					
La cooperativa tiene agencias a nivel nacional	★				
Tener establecida políticas financieras		★			
Contar con políticas y metas en cada departamento.		★			
Brindar capacitaciones dos veces al año al personal administrativo.			★		
Se realiza una reunión cada mes para ver el estado de fluctuación de los recursos en la cooperativa.		★			
DEBILIDADES					
No contar con una planificación en el departamento de inversiones.				★	
No cuenta con agencias en el sector costa.					★
La jefe Operativa cumple con las funciones de Tesorera				★	
No cuenta con suficiente personal en el área de inversiones.					★
Pocos incentivos en todo el año			★		

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado por: Castillo Yajaira

INTERPRETACIÓN:

El total del valor ponderado de los factores internos es 3,22; esto significa que la cooperativa mantiene fortalezas que en su calificación se encuentran en lo normal hasta alto, en cuanto a las debilidades se muestra tienen falencias normales hasta altas; esto indica que la empresa debe tener un cambio mostrar que las debilidades pueden ser transformadas en fortalezas para que la entidad tenga un mejor desempeño y estabilidad en un futuro.

Las estrategias que dicha cooperativa debe tener en cuenta son:

- ✓ Realizar capacitaciones más frecuentes a todo el personal sin exclusión de nadie, ya que todos hacen y mantienen con un buen servicio a la cooperativa.
- ✓ Comenzar a realizar una planificación dentro del departamento financiero.
- ✓ Tratar de estudiar un mercado en el sector costa para que la cooperativa se siga expandiendo y mantener mayores ingresos.
- ✓ Realizar una reestructuración dentro de la cooperativa para aumentar el personal dentro del departamento financiero y brindar una atención de buena calidad al cliente.

4.12.2. MATRIZ DE EVALUACIÓN FACTORES EXTERNOS

TABLA No.5







CAPACIDAD DE RESPUESTA A FACTORES ESTRATÉGICOS EXTERNOS				
FACTORES	Peso del Impacto		Valor de la Calificación de Respuesta	Valor Ponderado de la Respuesta
	Importancia Ponderada	Peso Específico		
OPORTUNIDADES				
✓ Tiene una buena trayectoria con instituciones financieras tanto nacionales como extranjeras.	15	0,16	3	0,38
✓ Cuenta con clientes extranjeros para sus inversiones	17	0,18	3	0,41
✓ Innovación Tecnológica	14	0,15	3	0,36
AMENAZAS				
✓ Competencia en el mercado	20	0,16	4	0,63
✓ Incremento de leyes en el país	19	0,17	3	0,47
✓ Aumento de nuevos impuestos	21	0,18	5	0,52
TOTAL	106	1,00		2,77
Importancia Ponderada Valor de la Calificación de Respuesta				
20 alto - 17 sobre lo normal - 14 normal - 8 bajo de lo normal - 4 pobre 5 alto - 4 sobre lo normal - 3 normal - 2 bajo de lo normal - 1 pobre				

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado por: Castillo Yajaira

4.12.2.1. Representación Gráfica

TABLA No.6

FACTORES	CLASIFICACIÓN DEL IMPACTO				
	Oportunidad		Normal	Amenaza	
	Gran Oportunidad	Oportunidad	E	Amenaza	Gran Amenaza
OPORTUNIDADES					
✓ Tiene una buena trayectoria con instituciones financieras tanto nacionales como extranjeras.					
✓ Cuenta con clientes extranjeros para sus inversiones					
✓ Innovación Tecnológica					
AMENAZAS					
✓ Competencia en el mercado					
✓ Incremento de leyes en el país					
✓ Aumento de nuevos impuestos					

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.
Elaborado por: Castillo Yajaira

INTERPRETACIÓN:

El total del valor ponderado de los factores externos de la empresa es 2,77; las oportunidades están dentro de lo sobre normal y las amenazas están dentro de lo normal y sobre lo normal, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., tiene una igualdad entre amenazas y oportunidades, esto significa que la empresa debe obtener mayor oportunidades que amenazas para que genere un crecimiento empresarial y económico.

Las estrategias que se deben tomar en cuenta son las siguientes:

- ✓ Aumentar el número de convenios con otras entidades financieras pero que sean extranjeras para que capten más dinero del exterior.
- ✓ Investigar más de cada ley que sale en vigencia en el registro oficial y tratar de acatar lo más preciso que sea.
- ✓ Presentar un plan de estrategias sobre brindar más servicios y productos para ganar a la competencia y ser una de las pioneras cooperativas.
- ✓ Cumplir con el pago de cada impuesto que pongan las leyes para en un futuro no tener problemas y mantener la credibilidad y confianza de los socios.

4.13. IDEA A DEFENDER

TABLA No.7
ANÁLISIS HORIZONTAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

PARTIDAS	PERÍODOS		VALOR		RAZÓN 1><1
	2012	2013	ABSOLUTA (\$)	RELATIVA (%)	
INVERSIONES	101260,07	106942,85	5682,78	5,61	1
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	75945,05	80207,14	4262,09	10,56	1
MICROCREDITOS	25315,02	26735,71	1420,69	10,56	1
INTERESES POR COBRAR DE INVERSIONES	487,92	704,03	216,11	14,43	1
INTERESES POR COBRAR DE CARTERA DE CREDITOS	2165,20	4763,50	2598,30	22,00	1
INTERESES POR PAGAR	5132,52	7153,62	2021,10	13,94	1

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

TABLA No.8
ANÁLISIS VERTICAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

PARTIDAS	PERÍODO 2012	PERÍODO 2013	(%) 2012	(%) 2013
DE 1 A 30 DIAS	13047,04	14738,37	12,88	13,78
DE 31 A 90 DIAS	13792,90	15387,79	13,62	14,39
DE 91 A 180 DIAS	19571,62	20255,84	19,33	18,94
DE 181 A 360 DIAS	26889,57	23718,86	26,55	22,18
DE MAS DE 360 DIAS	27959,46	32842,00	27,61	30,71

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

TABLA No.9

FLUJO DEL EFECTIVO

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

	AÑO 2012		AÑO 2013	
ENTRADAS		135235,46		177985,05
INVERSIONES	101260,07		106942,85	
INTERESES POR COBRAR DE INVER.	487,92		704,03	
INTERESES POR COBRAR DE CART. CRED.	2165,20		4763,50	
TASA DE REND. X INVERSIONES BANCARIAS	5665,50		8453,83	
TASA DE RENDIMIENTO X MICROCRÉDITOS	25656,77		57120,84	
SALIDAS		106392,59		199918,11
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	75945,05		80207,14	
MICROCRÉDITOS	25315,02		26735,71	
INTERESES POR PAGAR	5132,52		7153,62	
TASA DE PAGO X INVERSIONES	64958,33		85821,64	
TOTAL		28842,86		-21933,06

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

4.14. ÍNDICES FINANCIEROS

$$VAN = VAB + VAP$$

$$VAN = 106942,85 - 101260,07$$

$$VAN = USD 96 682,78$$

VAB= valor actual de los beneficios

VAP= valor actual de la inversión

En este indicador podemos decir que cuando el valor actual neto es mayor a cero es una ganancia en este caso la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., tiene una muy buena rentabilidad en sus inversiones.

$$VP = A \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i}$$

$$VP = 101260,07 \frac{1 - (1 + 1,16)^{-12}}{1,16}$$

$$VP = USD 87284,70$$

Podemos decir que la cooperativa tiene USD 87284,70 para poder invertir sin tener un déficit en sus flujos financieros.

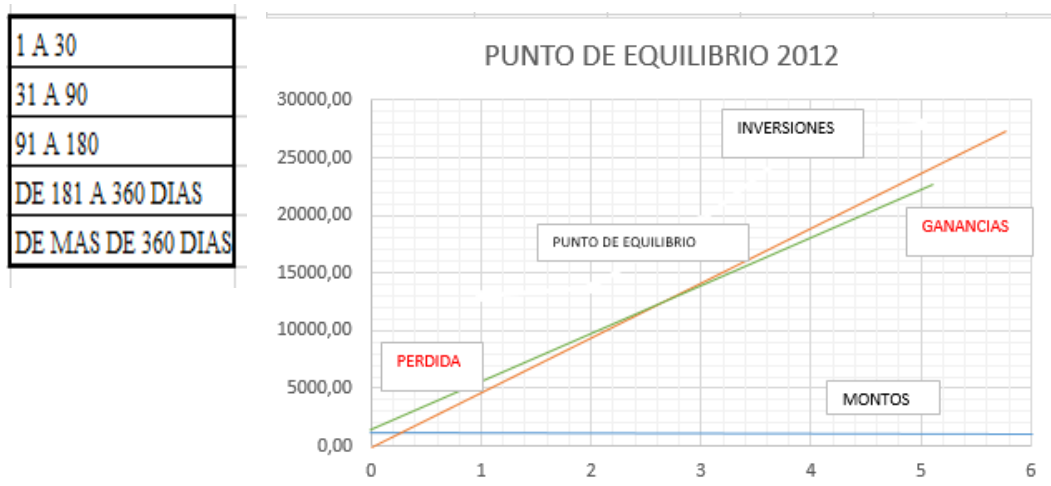
FIGURA No.2

PUNTO DE EQUILIBRIO DEL AÑO 2012

$$PE\$ = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{1 - (\text{Costo Variable Total} - \text{Ventas Totales})}$$

$$PE\$ = \frac{101260,71}{1 - (10583,54/28842,86)}$$

$$PE\$ = 159954,37$$



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

FIGURA No.3

PUNTO DE EQUILIBRIO DEL AÑO 2013

$$PE\$ = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{1 - (\text{Costo Variable Total} - \text{Ventas Totales})}$$

$$PE\$ = \frac{106942,85}{1 - (8409,74/21933,06)}$$

$$PE\$ = 173447,46$$



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

Tanto en la figura 2 como en la figura 3 podemos decir que tenemos una ganancia en inversiones, dando por hecho que la entidad antes mencionada mantiene un buen control en sus inversiones pudiéndolas aumentar.

TABLA No.10

**MOVIMIENTOS OPERATIVOS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÈDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2012**

CUENTA	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMB	OCTUB	NOVIEMB	DICIEMB
INVERSIONES	26457.59	26549.22	16049.01	26324.20	24133.45	16157.15	22743.15	21526.65	16027.85	20352.89	20683.81	16145.21
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	9078.39	9547.56	22980.37	10290.94	14209.08	22608.79	13682.73	13878.32	21567.49	12712.16	13534.03	23426.60
INTERESES POR COBRAR DE INVERSIONES	59.93	78.56	63.76	77.51	70.59	67.99	60.63	2.53	0.00	3.81	2.61	0.00
INTERESES POR COBRAR DE CARTERA DE CREDITOS	687.68	676.26	733.74	722.74	748.29	774.01	796.52	51.95	55.62	55.56	49.10	61.52
INTERESES POR PAGAR	816.36	858.89	950.29	966.21	996.06	1029.29	1079.67	1111.71	1205.70	1233.53	1292.87	1290.71

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

TABLA No.11

**CUENTAS DE LA MATRIZ DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÈDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2012 ANUALMENTE**

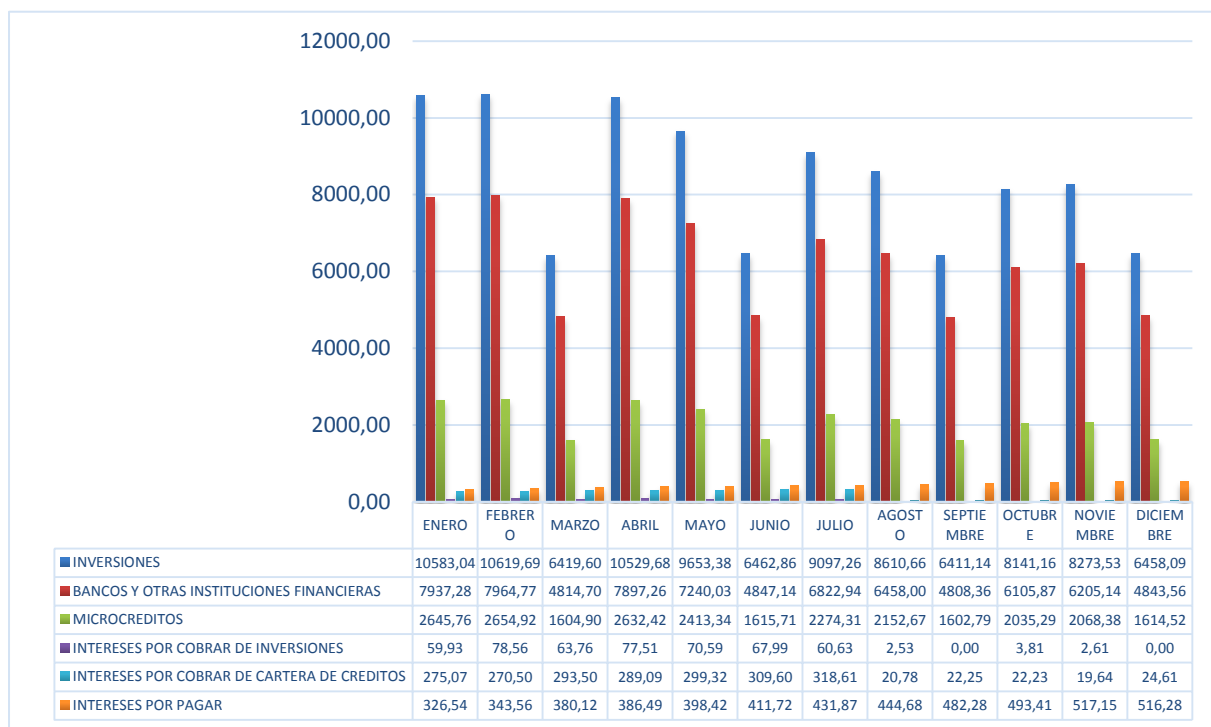
CUENTA	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMB	OCTUB	NOVIEMB	DICIEMB	TOTAL			
INVERSIONES	10583.04	10619.69	6419.60	10529.68	9653.38	6462.86	9097.26	8610.66	6411.14	8141.16	8273.53	6458.09	101260.07	75%		
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	7937.28	7964.77	4814.70	7897.26	7240.03	4847.14	6822.94	6458.00	4808.36	6105.87	6205.14	4843.56	75945.05	25%		
MICROCREDITOS	2645.76	2654.92	1604.90	2632.42	2413.34	1615.71	2274.31	2152.67	1602.79	2035.29	2068.38	1614.52	25315.02			
INTERESES POR COBRAR DE INVERSIONES	59.93	78.56	63.76	77.51	70.59	67.99	60.63	2.53	0.00	3.81	2.61	0.00	487.92	2653.12	0.642	TASA DE REND. X INV. BANCA
INTERESES POR COBRAR DE CARTERA DE CREDITOS	275.07	270.50	293.50	289.09	299.32	309.60	318.61	20.78	22.25	22.23	19.64	24.61	2165.20	2165.20	8.553	TASA DE RENDIMIENTO X MICROREDITOS
INTERESES POR PAGAR	326.54	343.56	380.12	386.49	398.42	411.72	431.87	444.68	482.28	493.41	517.15	516.28	5132.52	487.92	5.069	TASA DE PAGO X INVERSIONES

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

GRÁFICO No.2

CUENTAS DE LA MATRIZ DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2012 ANUALMENTE



Fuente: Tabla No.7

Elaborado Por: Castillo Yajaira

Análisis.- En este gráfico observamos que los intereses por pagar a los socios en el mes de enero es de 326,54 y para los meses de febrero hay un incremento de 6.69%, en el mes de marzo el 7,41%, en el mes de abril el 7,53%, en el mes mayo el 7,76%, en junio el 8,02%, en julio el 8,41%, en agosto el 8,66%, en septiembre el 9,40%, en octubre el 9,61%, en noviembre el 10,08% y en diciembre hay un déficit del 0,02% es decir que cada mes hay más clientes, con lo que corresponde a intereses por cobrar en cartera de crédito y en interese por cobrar en inversiones podemos decir de acuerdo a la gráfica que hay meses en donde existe un déficit y un incremento y del total de inversiones que tenemos por cada mes el 75% en invertido en créditos y el 25% es invertido en bancos.

GRÁFICO No.3

INVERSIONES DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2012 ANUALMENTE



Fuente: Tabla No. 7

Elaborado Por: Castillo Yajaira

Análisis.- En este gráfico podemos observar que en las inversiones de la matriz hay un incremento para el mes de febrero y un déficit en el mes de marzo que es un total de 6419,60, en tanto que para el mes de abril hay un incremento es de 10529,68 y para el mes de mayo y junio un déficit del 6,4% y en los meses de julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre hay irregularidades con incrementos y déficits dependiendo de las fechas y cancelaciones de las inversiones.

TABLA No.12

**CUENTAS DE LA MATRIZ DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2012 MENSUALMENTE**

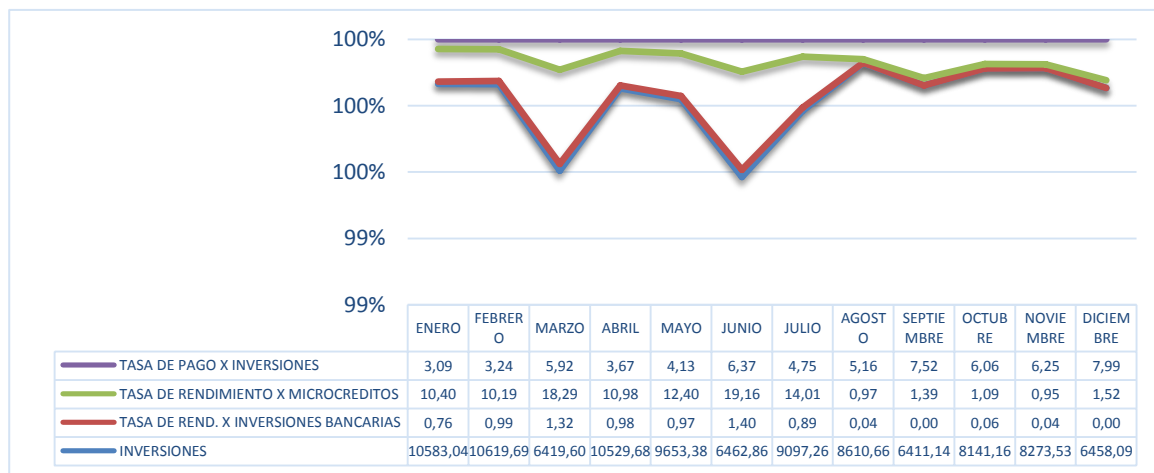
CUENTA	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	10583,04	10619,69	6419,60	10529,68	9653,38	6462,86	9097,26	8610,66	6411,14	8141,16	8273,53	6458,09
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	7937,28	7964,77	4814,70	7897,26	7240,03	4847,14	6822,94	6458,00	4808,36	6105,87	6205,14	4843,56
MICROCREDITOS	2645,76	2654,92	1604,90	2632,42	2413,34	1615,71	2274,31	2152,67	1602,79	2035,29	2068,38	1614,52
INTERESES POR COBRAR DE INVERSIONES	59,93	78,56	63,76	77,51	70,59	67,99	60,63	2,53	0,00	3,81	2,61	0,00
INTERESES POR COBRAR DE CARTERA DE CREDITOS	275,07	270,50	293,50	289,09	299,32	309,60	318,61	20,78	22,25	22,23	19,64	24,61
INTERESES POR PAGAR	326,54	343,56	380,12	386,49	398,42	411,72	431,87	444,68	482,28	493,41	517,15	516,28
TASA DE REND. X INVERSIONES BANCARIAS	0,76	0,99	1,32	0,98	0,97	1,40	0,89	0,04	0,00	0,06	0,04	0,00
TASA DE RENDIMIENTO X MICROCREDITOS	10,40	10,19	18,29	10,98	12,40	19,16	14,01	0,97	1,39	1,09	0,95	1,52
TASA DE PAGO X INVERSIONES	3,09	3,24	5,92	3,67	4,13	6,37	4,75	5,16	7,52	6,06	6,25	7,99

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

GRÁFICO No.4

**CUENTAS DE LA MATRIZ DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2012 MENSUALMENTE**



Fuente: Tabla No. 8

Elaborado Por: Castillo Yajaira

Análisis.- La tasa de interés de pago por inversiones el mes de enero es de 3,09% en febrero es del 3,24%; si nos damos cuenta los meses de marzo, junio, agosto hasta diciembre hay un incremento y en los meses de abril, mayo, julio demuestran un déficit,

en caso que obtenemos un rendimiento por microcréditos y por inversiones bancarias de las inversiones mensuales.

TABLA No.13

**MOVIMIENTO INTEGRADO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2013**

CUENTA	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMB	OCTUB	NOVIEMB	DICIEMBRE
INVERSIONES	21024.35	20847.57	21535.95	21631.64	21721.13	21775.92	22924.25	23013.75	23081.29	23187.22	23277.60	23336.44
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	14569.41	15027.90	15376.51	15260.97	14869.20	17605.46	13262.13	13577.65	15929.89	12625.66	14221.59	26455.78
INTERESES POR COBRAR DE INVERSIONES	63.68	48.45	67.07	51.31	44.53	69.74	57.42	54.76	71.34	52.62	47.06	76.04
INTERESES POR COBRAR DE CARTERA DE CREDITOS	906.56	859.31	1002.27	927.66	953.34	1019.19	985.39	1028.91	1035.62	1039.83	1053.91	1096.74
INTERESES POR PAGAR	1388.14	1390.35	1460.58	1459.60	1441.48	1454.02	1419.05	1456.64	1544.56	1569.18	1616.27	1684.18

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

TABLA No.14

**CUENTAS DE LA MATRIZ DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2013ANUALMENTE**

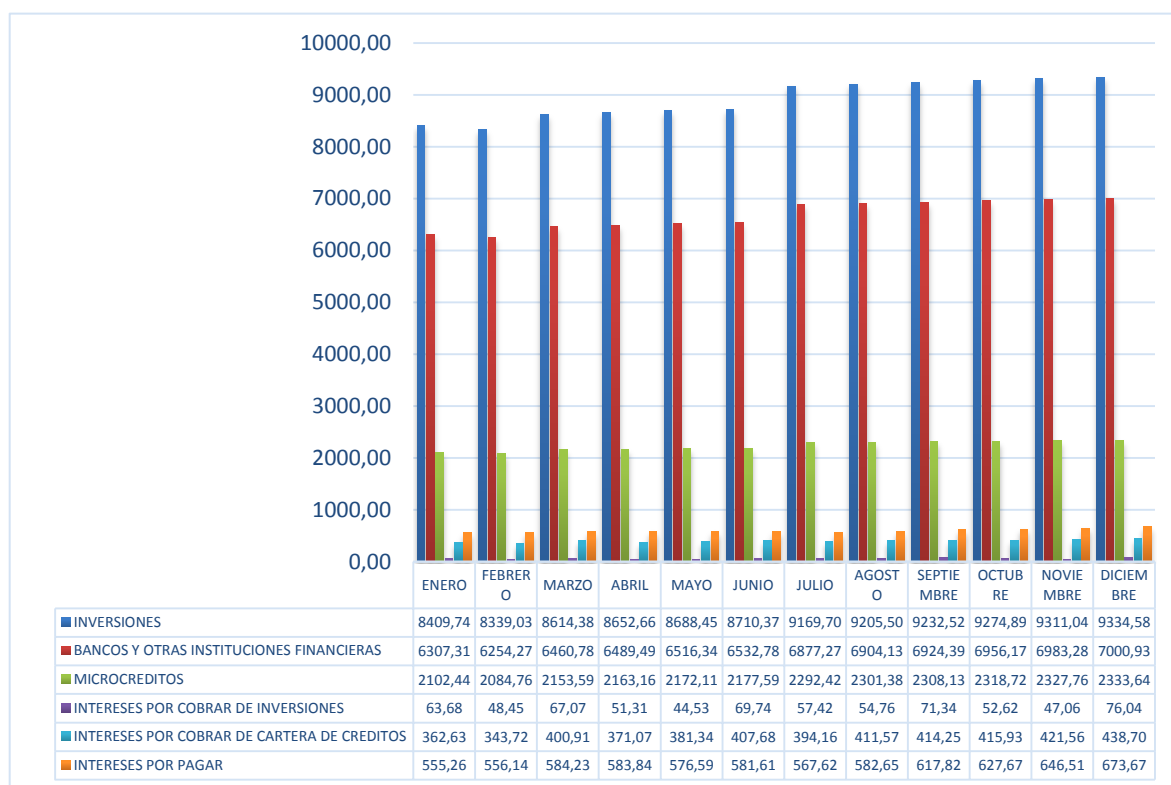
CUENTA	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMB	OCTUB	NOVIEMB	DICIEMB	TOTAL			
INVERSIONES	8409.74	8339.03	8614.38	8652.66	8688.45	8710.37	9169.70	9205.50	9232.57	9274.89	9311.04	9334.58	106942.85	75%		
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	6307.31	6254.27	6460.78	6489.49	6516.34	6532.78	6877.27	6904.13	6924.39	6956.17	6983.28	7000.93	810207.14	25%		
MICROCREDITOS	2102.44	2084.76	2153.59	2163.16	2172.11	2177.59	2292.42	2301.38	2308.13	2318.72	2327.76	2333.64	26735.71			
INTERESES POR COBRAR DE INVERSIONES	63.68	48.45	67.07	51.31	44.53	69.74	57.42	54.76	71.34	52.62	47.06	76.04	704.03	5467.52	0.878	TASA DE REND. X INV. BANCA
INTERESES POR COBRAR DE CARTERA DE CREDITOS	362.63	343.72	400.91	371.07	381.34	407.68	394.16	411.57	414.25	415.93	421.56	438.70	4763.50	4763.50	17.817	TASA DE RENDIMIENTO X MICROCREDITOS
INTERESES POR PAGAR	555.26	556.14	584.23	583.84	576.59	581.61	567.62	582.65	617.82	627.67	646.51	673.67	7153.62	704.03	6.689	TASA DE PAGO X INVERSIONES

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

GRÁFICO No.5

CUENTAS DE LA MATRIZ DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2013 ANUALMENTE



ELABORADO POR: CASTILLO YAJAIRA

FUENTE: TABLA No. 10

Análisis.- En este gráfico observamos que los intereses por pagar a los socios en el mes de enero es de 555,26 y para los meses de febrero hay un incremento de 7,77%, en el mes de marzo el 8,17%, y un déficit en el mes de abril del 0,01%, en el mes mayo un déficit del 0,10%, un incremento en junio del 0,07%, en julio un déficit del 0,20%, en agosto un incremento del 0,21%, en septiembre hay un incremento en dólares del total de 617,82; en octubre 627,67; en noviembre el 646,51 y en diciembre hay un incremento es decir que cada mes hay un acrecentamiento y déficit de socios y clientes,

con lo que corresponde a intereses por cobrar en cartera de crédito y en interese por cobrar en inversiones podemos decir de acuerdo a la gráfica que hay meses en donde existe un déficit y un incremento y del total de inversiones que tenemos por cada mes el 75% en invertido en créditos y el 25% es invertido en bancos.

GRÁFICO No.6
INVERSIONES DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÈDITO
RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2013ANUALMENTE



Fuente: Tabla No.10
Elaborado Por: Castillo Yajaira

Análisis.-En el mes de enero hay un total de 8409,74 y decae para el mes de febrero a 8339,03 pero desde marzo hasta el mes de diciembre en cada mes hay un incremento de captaciones en el departamento de inversiones que le ayudará a tener un buen rendimiento financiero.

TABLA No.15

**CUENTAS DE LA MATRIZ DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2013 MENSUALMENTE**

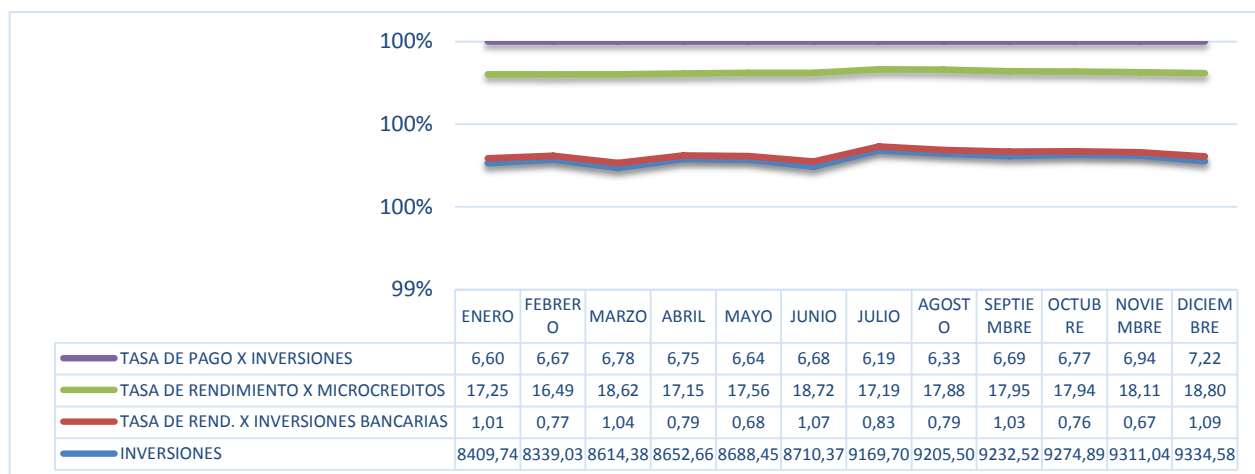
CUENTA	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
INVERSIONES	8409,74	8339,03	8614,38	8652,66	8688,45	8710,37	9169,70	9205,50	9232,52	9274,89	9311,04	9334,58
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	6307,31	6254,27	6460,78	6489,49	6516,34	6532,78	6877,27	6904,13	6924,39	6956,17	6983,28	7000,93
MICROCREDITOS	2102,44	2084,76	2153,59	2163,16	2172,11	2177,59	2292,42	2301,38	2308,13	2318,72	2327,76	2333,64
INTERESES POR COBRAR DE INVERSIONES	63,68	48,45	67,07	51,31	44,53	69,74	57,42	54,76	71,34	52,62	47,06	76,04
INTERESES POR COBRAR DE CARTERA DE CREDITOS	362,63	343,72	400,91	371,07	381,34	407,68	394,16	411,57	414,25	415,93	421,56	438,70
INTERESES POR PAGAR	555,26	556,14	584,23	583,84	576,59	581,61	567,62	582,65	617,82	627,67	646,51	673,67
TASA DE REND. X INVERSIONES BANCARIAS	1,01	0,77	1,04	0,79	0,68	1,07	0,83	0,79	1,03	0,76	0,67	1,09
TASA DE RENDIMIENTO X MICROCREDITOS	17,25	16,49	18,62	17,15	17,56	18,72	17,19	17,88	17,95	17,94	18,11	18,80
TASA DE PAGO X INVERSIONES	6,60	6,67	6,78	6,75	6,64	6,68	6,19	6,33	6,69	6,77	6,94	7,22

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

GRÁFICO No.7

**CUENTAS DE LA MATRIZ DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO RIOBAMBA LTDA. DEL AÑO 2013 MENSUALMENTE**



Fuente: Tabla No.11

Elaborado Por: Castillo Yajaira

Análisis.- La tasa de interés de pago por inversiones el mes de enero es de 6,60% en febrero asciende a 6,67%; si nos damos cuenta en cada uno de los meses hasta llegar al mes de diciembre vemos que hay un incremento, manteniendo un buen porcentaje de rendimientos tanto de microcréditos e inversiones bancarias del total de las inversiones mensuales.

TABLA No.16
INVERSIONES POR PLAZOS DE DÍAS DEL AÑO 2012

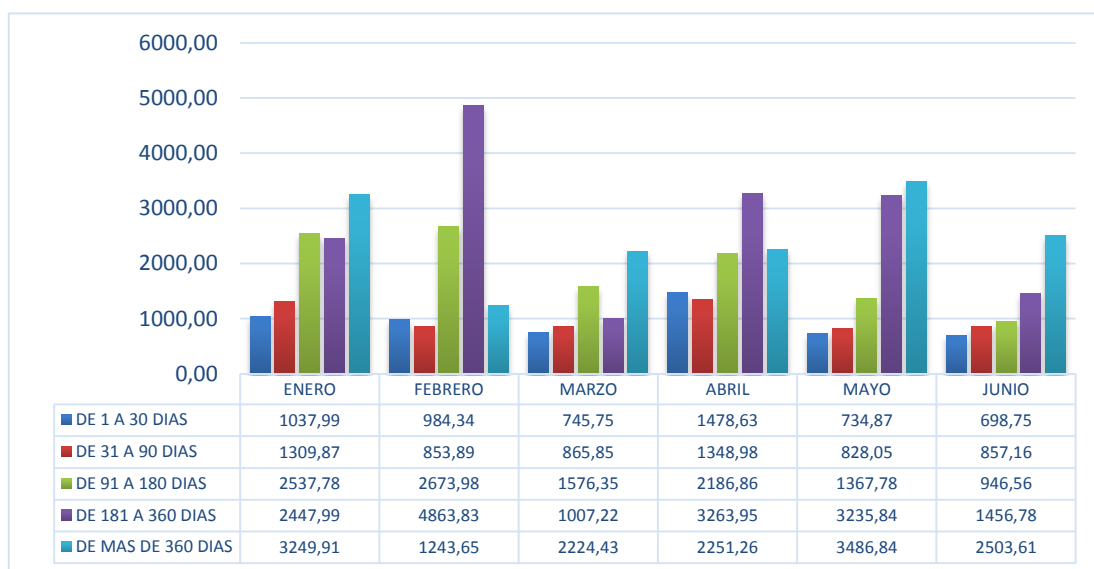
MESES DEL 2012	DE 1 A 30 DÍAS	DE 31 A 90 DÍAS	DE 91 A 180 DÍAS	DE 181 A 360 DÍAS	DE MAS DE 360 DÍAS	TOTAL
ENERO	1037,99	1309,87	2537,78	2447,99	3249,91	10583,54
FEBRERO	984,34	853,89	2673,98	4863,83	1243,65	10619,69
MARZO	745,75	865,85	1576,35	1007,22	2224,43	6419,60
ABRIL	1478,63	1348,98	2186,86	3263,95	2251,26	10529,68
MAYO	734,87	828,05	1367,78	3235,84	3486,84	9653,38
JUNIO	698,75	857,16	946,56	1456,78	2503,61	6462,86
MESES DEL 2012	DE 1 A 30 DÍAS	DE 31 A 90 DÍAS	DE 91 A 180 DÍAS	DE 181 A 360 DÍAS	DE MAS DE 360 DÍAS	
JULIO	1483,23	1136,98	1345,64	2452,58	2678,83	9097,26
AGOSTO	1229,28	2393,25	2394,39	2593,74	3376,86	8610,66
SEPTIEMBRE	879,76	976,78	1149,01	1156,87	2248,72	6411,14
OCTUBRE	1336,51	1156,21	978,83	1334,85	3334,76	8141,16
NOVIEMBRE	1519,21	1231,57	1421,39	1847,33	2254,03	8273,53
DICIEMBRE	918,72	834,31	993,05	1228,59	2483,42	6458,09

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

GRÁFICO No.8

INVERSIONES POR PLAZOS DE DÍAS DEL AÑO 2012

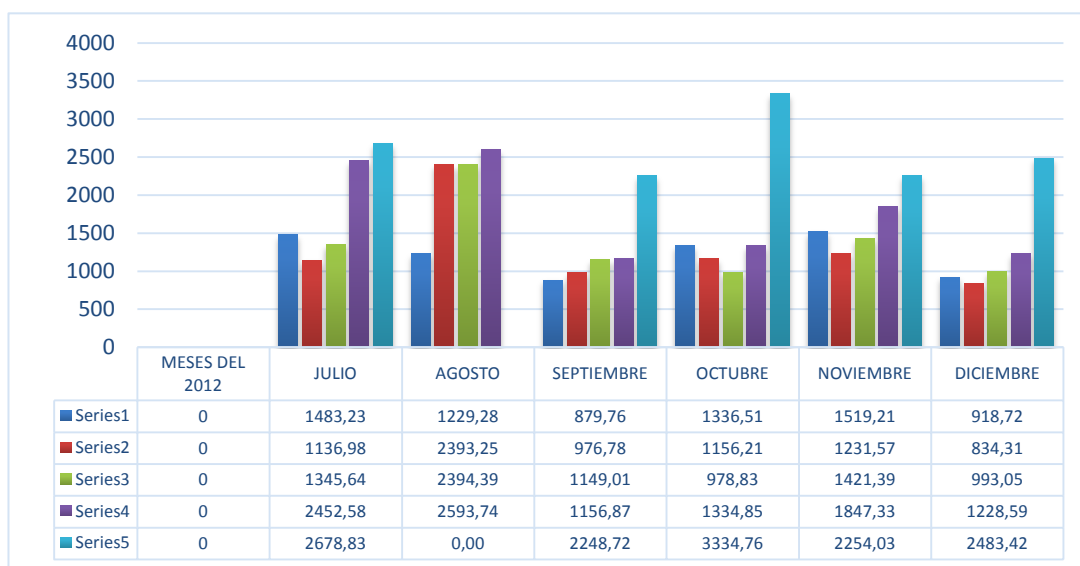


Fuente: Tabla No. 12

Elaborado Por: Castillo Yajaira

GRÁFICO No.9

INVERSIONES POR PLAZOS DE DÍAS DEL AÑO 2012



Fuente: Tabla No. 12

Elaborado Por: Castillo Yajaira

Análisis.- En estos gráficos nos explica cómo son las inversiones según los plazos durante todo el año 2012, los plazos son desde 1 a 30 días, de 31 a 90 días, de 91 a 180 días, de 181 días a 360 días, y más de 360 días en donde se determina que mes a mes hay un incremento o decremento de valores ya que dependiendo el mes ya que hay meses que hay cancelación de inversiones debido a navidad o entrada a clases, por lo cual las inversiones cambian y hay fluctuación de recursos financieros.

TABLA No.17

INVERSIONES POR PLAZOS DE DÍAS DEL AÑO 2013

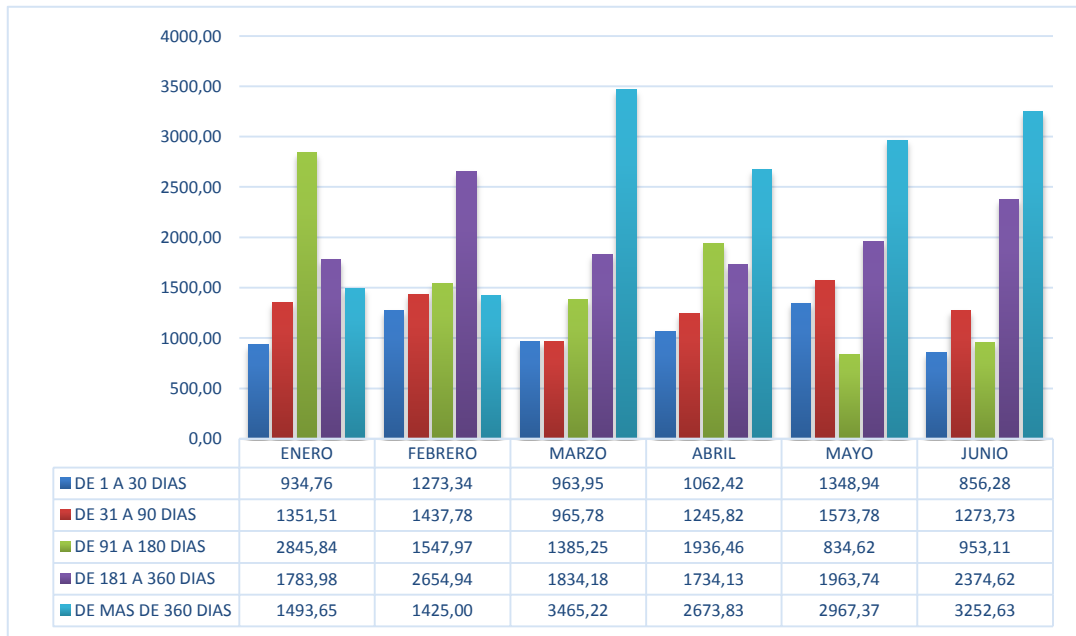
MESES DEL 2013	DE 1 A 30 DÍAS	DE 31 A 90 DÍAS	DE 91 A 180 DÍAS	DE 181 A 360 DÍAS	DE MAS DE 360 DÍAS	TOTAL
ENERO	934.76	1351.51	2845.84	1783.98	1493.65	8409.74
FEBRERO	1273.34	1437.78	1547.97	2654.94	1425.00	8339.03
MARZO	963.95	965.78	1385.25	1834.18	3465.22	8614.38
ABRIL	1062.42	1245.82	1936.46	1734.13	2673.83	8652.66
MAYO	1348.94	1573.78	834.62	1963.74	2967.37	8688.45
JUNIO	856.28	1273.73	953.11	2374.62	3252.63	8710.37
MESES DEL 2013	DE 1 A 30 DÍAS	DE 31 A 90 DÍAS	DE 91 A 180 DÍAS	DE 181 A 360 DÍAS	DE MAS DE 360 DÍAS	
JULIO	1242.23	1168.64	1539.52	2545.38	2673.93	9169.70
AGOSTO	1636.72	843.86	1427.95	2172.71	3124.26	9205.50
SEPTIEMBRE	853.66	1283.32	2393.73	1473.98	3227.83	9232.52
OCTUBRE	1489.94	1384.94	1985.24	1578.93	2835.84	9274.89
NOVIEMBRE	1852.85	1838.52	1432.87	1767.53	2419.27	9311.04
DICIEMBRE	1223.28	1020.11	1973.28	1834.74	3283.17	9334.58

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Elaborado Por: Castillo Yajaira

GRÁFICO No.10

INVERSIONES POR PLAZOS DE DÍAS DEL AÑO 2013

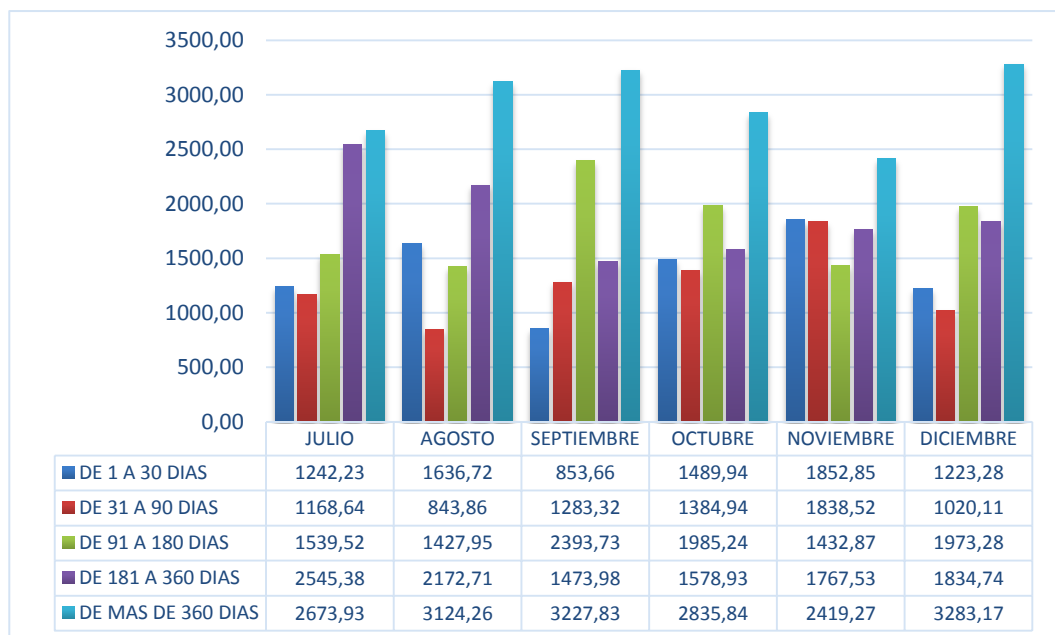


Fuente: Tabla No. 13

Elaborado Por: Castillo Yajaira

GRÁFICO No.11

INVERSIONES POR PLAZOS DE DÍAS DEL AÑO 2013



Fuente: Tabla No. 13

Elaborado Por: Castillo Yajaira

Análisis.- En estos gráficos nos explica cómo son las inversiones según los plazos durante todo el año 2012, los plazos son desde 1 a 30 días, de 31 a 90 días, de 91 a 180 días, de 181 días a 360 días, y más de 360 días en donde se determina que mes a mes hay un incremento o decremento de valores ya que dependiendo el mes ya que hay meses que hay cancelación de inversiones debido a navidad o entrada a clases, por lo cual las inversiones cambian y hay fluctuación de recursos financieros.

CONCLUSIONES

1. Determinamos que del total de inversiones de la cooperativa el 40% del valor de las inversiones son aportadas por la matriz del total de las inversiones son divididas en el 25% está destinado a la colocación de microcréditos y el 75% está destinado a bancos esto quiere decir que corresponde a colocaciones en otras entidades bancarias, para los retiros diarios que se realiza en la cooperativa.
2. Se llegó a un análisis que en el año 2012 el total de las inversiones de la matriz fueron de 101.260,07 mientras que para el año 2013 hubo un incremento de las inversiones de 5.682,78 dólares americanos dando un total para dicho año de 106.942,85 habiendo un 5,61% de incremento que al analizar son valores bajos y las captaciones que se realiza mes tras mes vemos una constante fluctuación de dinero ya que hay meses que se ve un incremento muy notorio pero hay meses que existe un déficit y de las colocaciones tanto en microcréditos como en bancos tenemos un buen rendimiento para la cooperativa, predominando el rendimiento por reinversión en la banca.

RECOMENDACIONES

1. Siendo la matriz la mayor de las agencias debería aportar por lo menos el 50% de las inversiones ya que la misma, cuenta con otras fuentes de ingresos por los diferentes servicios adicionales a sus agencias y la cooperativa debería hacer una reestructuración de divisiones de las captaciones tomando en cuenta el rendimiento que se obtiene por microcréditos y por la banca.
2. La cooperativa Riobamba Ltda. para obtener un mayor número de inversiones debería modificar la tabla de plazos con sus respectivas tasas de pago por inversión y en la cantidad de montos dependiendo la tabla porcentual modificada para obtener más captaciones y la institución para mejorar su rendimiento financiero debería optar por reinvertir en otro servicio y no permanecer solo con la reinversión en banca y en microcréditos.

BIBLIOGRAFÍA

- Desarrollo Económico Social*. Obtenido De (2009)
http://www.dhl.hegoa.ehu.es/iedl/materiales/19_evaluacion_economica.pdf
- Baca, U. G. (2010). *Evaluación Económica De Proyectos*.
- Castelo, M. E. (2010). *Gestión Comercial De Servicios Financieros*.
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*.
- Economía, M. d. (2007). *Departamento de Cooperativas*. Recuperado el 27 de 11 de 2014, de
<http://www.decoop.cl/Inicio/FomentoCooperativo/CursosenL%C3%ADnea/Ladministraciondelacooperativa/tabid/132/Default.aspx>
- Estupiñan, R., & Estupiñan, O. (2006). *Análisis Financiero Y De Gestión*.
- Flores, A. (2010). *Plan De Negocios*.
- Fonte, J. (2009). *El Ricón del Vago*. Recuperado el 27 de Noviembre de 2014, de
http://html.rincondelvago.com/cooperativas_2.html
- FUCAC. (2009). *FUCAC*. Recuperado el 27 de 11 de 2014, de
http://www.fucac.com.uy/ucedu_28_1.html
- Garrido, I. (2002). En *Evaluación Económica De Proyectos De Inversión Basada En La Teoría De Opciones Reales*.
- Mariño, T. W. (2012). *500 Ideas De Negocios No Tradicionales Y Como Ponerlas En Práctica*. ECUADOR F.B.T.
- Ochoa, G., & Saldivar, R. (2012). *Administración Financiera*.
- Ortiz, H. A. (2008). *Análisis Financiero Aplicado*, 13a.Ed. Bogota.
- Sánchez, C. A. (2007). *Finanzas Para Emprendedores*. Quito.

Sapag, C. N., & Sapag Chain, R. (2000). *Preparación Y Evaluación De Proyectos*.
Chile: Mcgraw Hill.

Varela, R. (2010). *Evaluación Económica De Proyectos De Inversión*.

ANEXOS

ANEXO N° 1



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



ESCUELA DE INGENIERÍA FINANCIERA Y COMERCIO EXTERIOR

ENTREVISTA:

ENTREVISTA A LA JEFE OPERATIVO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

1. ¿Cuál es su gestión y alcance dentro del departamento de Operaciones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda. Matriz?

2. ¿Sustenta y orienta a sus colaboradores dentro de sus actividades financieras?

3. ¿Cómo ha contribuido en el presupuesto de captación de recursos financieros el departamento de Inversiones con la Cooperativa?

4. ¿Qué impacto tiene las captaciones de recursos financieros en la cooperativa?

5. ¿Qué respaldo tiene el dinero de los inversionistas al suceder algún inconveniente financiero?

6. ¿Cuál es el comportamiento de reconocer el porcentaje de rendimiento de las Inversiones por los socios y clientes?

7. ¿Por qué el tiempo mínimo para realizar una inversión es de dos meses en adelante y con un capital de USD 200 dólares americanos?

8. ¿Cada qué tiempo revisa usted la tasa activa para las inversiones?

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

ANEXO N° 2



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



ESCUELA DE INGENIERÍA FINANCIERA Y COMERCIO EXTERIOR

ENTREVISTA:

ENTREVISTA A LA TESORERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

1. ¿Cuál es su gestión y alcance dentro del departamento de Tesorería de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda. Matriz?

2. ¿Qué es la COSEDE para usted y como aplica en el Departamento de Inversiones?

3. ¿De qué manera realiza usted las colocaciones en diferentes instituciones financieras?

4. ¿Qué riesgo corre la cooperativa al ser una colocación de dinero?

5. ¿Cuál es la perspectiva sobre el crecimiento de las inversiones en la cooperativa?

6. ¿Cómo usted administra y gestiona los recursos financieros?

7. ¿Cuál es el incremento de las inversiones financiera entre las captaciones y las colocaciones?

8. ¿Qué es el CONSEP y por qué se genera?

9. ¿De qué manera usted piensa que hay rentabilidad y riesgos frente a una inversión?

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

ANEXO N° 3



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



ESCUELA DE INGENIERÍA FINANCIERA Y COMERCIO EXTERIOR

ENTREVISTA:

ENTREVISTA AL JEFE FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

1. ¿Cuál es su gestión y alcance dentro del departamento Financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda. Matriz?

2. ¿Cómo maneja usted los flujos financieros con respecto a las inversiones?

3. ¿Cómo se inserta el Código Monetario para las inversiones?

4. ¿De qué manera sirven los flujos monetarios sobre las captaciones en la cooperativa?

- 5. ¿Cuál es el objetivo que usted apunta en caso de que haya una buena rentabilidad en lo que corresponde a inversiones para un buen desempeño de la cooperativa?**

- 6. ¿Cómo elabora el flujo de inversiones para la evaluación de las inversiones precautelando los recursos de la institución?**

- 7. ¿Cuál sería su propuesta para disminuir riesgos sobre las colocaciones de dinero?**

- 8. ¿Cuál es su estrategia como Jefe Financiero para elevar las captaciones de dinero?**

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

ANEXO N° 4



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

ESCUELA DE INGENIERÍA FINANCIERA Y COMERCIO EXTERIOR



ENTREVISTA:

ENTREVISTA A LA JEFE DE INVERSIONES DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

1. ¿Cuál es su gestión y alcance dentro del departamento de Inversiones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda. Matriz?

2. ¿Qué es para usted una inversión a corto o largo plazo?

3. ¿Cómo maneja usted las tasas de interés para aplicar en las inversiones o pólizas?

4. ¿Cuál es su respuesta al momento que un socio pregunta sobre el tema del Código Monetario en las cooperativas?

5. ¿Bajo qué parámetros o decisiones usted realiza las inversiones?

6. ¿Cuál es su conocimiento sobre el incremento o déficit de las inversiones y que hace usted si hay un déficit de las mismas?

7. ¿Tiene algún riesgo la cooperativa al tener colocaciones de dinero y porque?

8. ¿Considera usted que la Cooperativa Riobamba paga mejor interés en las inversiones y porque?

9. ¿De qué manera incentiva a los inversionistas para que sigan manteniendo sus pólizas?

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN



ANEXO N° 5

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



ESCUELA DE INGENIERÍA FINANCIERA Y COMERCIO EXTERIOR

ENTREVISTA:

ENTREVISTA A LA JEFE DE CRÉDITO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

- 1. ¿Cuál es su gestión y alcance dentro del departamento de Crédito con respecto a las captaciones de dinero dentro de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda. Matriz?**

- 2. ¿Cómo maneja usted los recursos de las captaciones para otorgar los créditos?**

- 3. ¿De qué manera usted gestiona los recursos financieros obtenidos del departamento de Inversiones?**

- 4. ¿Cómo estudia usted la tasa activa y la cartera de crédito en relación al departamento de Inversiones?**

-
-
- 5. ¿Por qué cree que es importante las captaciones de dinero en el departamento de Crédito?**

-
-
- 6. ¿Cree usted que al ver un alto índice de morosidad afecta a las colocaciones de dinero en la cooperativa y porque?**

-
-
- 7. ¿Los créditos son una fuente de ingresos, captaciones o colocaciones para la cooperativa y en que influyen?**

-
-
- 8. ¿De qué manera aportan los intereses de créditos en el departamento de Inversiones?**

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

ANEXO N° 6

HISTORIA DE LAS COOPERATIVAS Y COMO SE CONFORMAN

COOPERATIVA

VALORES COOPERATIVOS

Las cooperativas se basan en los valores de ayuda mutua, responsabilidad, democracia, igualdad, equidad y solidaridad.

Siguiendo la tradición de sus fundadores los cooperativistas creen en los valores éticos de honestidad, transparencia, responsabilidad social y preocupación por los demás.

PRINCIPIOS COOPERATIVOS

- **Membrecía abierta y voluntaria.**

Las cooperativas son organizaciones voluntarias abiertas para todas aquellas personas dispuestas a utilizar sus servicios y dispuestas a aceptar las responsabilidades que con lleva la membrecía sin discriminación de género, raza, clase social, posición política o religiosa.

- **Control democrático de los miembros**

Las cooperativas son organizaciones democráticas controladas por sus miembros quienes participan activamente en la definición de las políticas y en la toma de decisiones. Los hombres y mujeres elegidos para representar a su cooperativa responden ante los miembros.

- **La participación económica de los miembros**

Los miembros contribuyen de manera equitativa y controlan de manera democrática el capital de la cooperativa.

Usualmente reciben una compensación limitada, si es que la hay, sobre el capital suscrito como condición de membresía.

- **Autonomía e independencia**

Las cooperativas son organizaciones autónomas de ayuda mutua controladas por sus socios.

- **Educación, entrenamiento e información**

Las cooperativas brindan educación y entrenamiento a sus miembros, a sus dirigentes electos, gerentes y empleados, de tal forma que contribuyen eficazmente al desarrollo de sus cooperativas. Las cooperativas informan al público en general (particularmente a jóvenes y a creadores de opinión) acerca de la naturaleza y del beneficio del cooperativismo.

- **Cooperación entre cooperativas.**

Las cooperativas sirven a sus miembros más eficazmente y fortalecen el movimiento cooperativo, trabajando de manera conjunta por medio de estructuras locales, nacionales, regionales e internacionales.

- **Compromiso en la comunidad.**

La cooperativa trabaja para el desarrollo sostenible de su comunidad por medio de políticas aceptadas por sus miembros.

HISTORIA DE LAS COOPERATIVAS

Las cooperativas comenzaron como pequeñas organizaciones de base en Europa occidental, Norteamérica y Japón a mediados del siglo pasado. Sin embargo, es la Sociedad de Pioneros de Rochdale la organización que se considera como el prototipo de la moderna sociedad cooperativa y los fundadores del movimiento cooperativo.

En 1844 un grupo de 28 artesanos que trabajan en las fábricas de algodón en la ciudad de Rochdale, en el norte de Inglaterra, estableció la primera forma moderna de cooperación empresarial, la Sociedad de Pioneros de Rochdale. Los tejedores se enfrentaban a miserables condiciones de trabajo y bajos salarios, y no podían permitirse los elevados precios de los alimentos y gastos domésticos. Decidieron que la puesta en común de sus escasos recursos y el trabajo conjunto, les iba a permitir el acceso a bienes básicos, a un precio inferior. Inicialmente, hubo sólo cuatro productos para la venta: harina, avena, azúcar y manteca.

Los Pioneros decidieron que ya era hora que los compradores fueran tratados con honestidad, apertura y respeto, que ellos debían participar en los beneficios de las ventas, y que se debía escuchar su voz en el negocio. Cada cliente de la tienda pasó a ser miembro o asociado y así se aseguraba un verdadero interés de la persona en el negocio. En un primer momento la cooperativa estaba abierta sólo para dos noches a la semana, pero en tres meses, la empresa había crecido tanto que estaba abierta cinco días a la semana.

Los principios en que se basaron su forma de hacer negocios son todavía aceptadas hoy, como los cimientos sobre los que todas las cooperativas operan. Estos principios se han revisado y actualizado, pero siguen siendo esencialmente los mismos que los practicadas en 1844.

¿Qué es una cooperativa de ahorro y crédito?

Sustentabilidad. Igualdad. Variedad de opciones.

En todo el mundo, las cooperativas de ahorro y crédito ofrecen a sus socios mucho más que servicios financieros. Les dan la oportunidad de ser dueños de su propia institución

financiera y les ayuda a crear oportunidades tales como la de iniciar un nuevo negocio, construir una casa para sus familias y educar a sus hijos. En algunos países, los socios prueban por primera vez el sabor de la toma de decisiones democráticas en sus cooperativas de ahorro y crédito.

Las cooperativas de ahorro y crédito son cooperativas financieras democráticas propiedad de los socios. Como intermediarios financieros, las cooperativas de ahorro y crédito financian sus carteras de créditos movilizandolos ahorros de los socios y los depósitos más que empleando capital externo, con lo cual ofrecen oportunidades a muchas generaciones de socios. Cada socio, sin importar el tamaño de su cuenta en la cooperativa de ahorro y crédito, puede postularse para el consejo y emitir un voto en las elecciones.

Las cooperativas de ahorro y crédito existen para atender a sus socios y comunidades. Como instituciones cooperativas sin fines de lucro, las cooperativas de ahorro y crédito emplean sus ingresos excedentes para ofrecer a los socios créditos más accesibles, un mayor rendimiento sobre sus ahorros, comisiones más bajas o nuevos productos y servicios. Atienden a los socios de todos los niveles socioeconómicos, incluyendo los pobres y a todos aquéllos privados de derechos.

Las cooperativas de ahorro y crédito son lugares seguros, prácticos, que permiten el acceso a servicios financieros accesibles. Las cooperativas de ahorro y crédito ofrecen todo un agama de servicios financieros, dando a los socios mayor flexibilidad para satisfacer sus necesidades individuales. En algunos países, las cooperativas de ahorro y crédito se conocen con diferentes nombres que expresan mejor dichos servicios. Por ejemplo, en Afganistán, a las cooperativas de ahorro y crédito se les denomina "cooperativas de inversión y finanzas"

ANEXO N° 7

CLASES DE SOCIOS

Por razón de una misma personalidad

La persona puede ser definida jurídicamente como ser capaz de derechos y obligaciones. En este sentido, tanto el hombre como ciertas organizaciones humanas, son personas. Nuestro derecho establece distinción entre la persona natural o física y la persona jurídica.

- **Persona física**

Es la persona natural. Personalidad es la condición de persona, por ello la personalidad física empieza por el nacimiento y acaba con la muerte.

La capacidad de obrar, también denominada capacidad legal, es la aptitud reconocida por el derecho para realizar, en general, actos jurídicos. Se rige por la Ley correspondiente a su nacionalidad.

Todo lo anterior tiene importancia en cualquier clase de sociedad que estudiemos, pero en la cooperativa adquiere el grado máximo respecto de las demás ya que se necesitan dos vínculos mínimos:

- ✓ Aportación obligatoria al capital social
- ✓ Compromiso de actividad cooperativizada

La Ley General de Cooperativas no entra en el estudio pormenorizado de todas las posibilidades, sólo en cuanto a dos tipos de cooperativas, las de Trabajo Asociado y las Educativas. De las primeras distingue entre españoles y extranjeros y de las

segundas distingue entre mayores y menores de edad, ya que sólo podrán pertenecer a éstas los menores de edad pero sí que se les exijan los desembolsos por morosidad.

- **Persona jurídica**

Es la organización humana, ente o entidad, encaminada a la consecución de un fin y a la que el derecho acepta como miembro de la Comunidad, otorgándole capacidad jurídica.

La justificación de su existencia podríamos fundamentarla en su utilidad como instrumento para alcanzar fines que interesan a una pluralidad de hombres, o que sólo son conseguibles por una organización integrada por varios de ellos o por uno sólo.

La Ley personal correspondiente se determina por su nacionalidad y dentro de ésta por su vecindad civil.

Hay que destacar que la persona jurídica existe desde que se le atribuye personalidad a la organización humana, ente o entidad que la forma.

Las cooperativas de primer grado son aquellas que están formadas por socios que pueden ser personas físicas o jurídicas.

Las cooperativas de segundo grado o posteriores son aquellas que están formadas por la unión de socios que son ya cooperativas, es como si dijéramos una unión de cooperativas.

Especial atención a las Sociedades Civiles y a las Comunidades de Bienes.

Éstas han proliferado últimamente gracias a las ventajas fiscales y jurídicas que se llevan a cabo por parte de la administración ya que han permitido que ninguna de ellas

figure en documento público, además la Sociedad Civil puede no tener personalidad jurídica y la comunidad de Bienes no la tiene nunca.

- **La Sociedad civil**

Para poder entrar a formar parte una Sociedad Civil de una Cooperativa será necesario que dicha sociedad tenga el contrato de sociedad, pero como no es exigible para su formación el inscribirla en algún registro, no tiene documento probatorio. Al entrar a formar parte de una cooperativa se le exigirá como mínimo que este contrato sea por escrito. No debe olvidarse el examen de su patrimonio, para ello nos pueden ser útiles las cuentas anuales.

Los estatutos de la cooperativa, el Reglamento de Régimen Interno, acuerdos de Asamblea o Consejo Rector, deberán contener normas por las que se obligue a estas sociedades a mantener informado al órgano de representación y gestión ordinario de la entidad, de las variaciones que se produzcan sobre las condiciones principalmente subjetivas de la Sociedad, a fin de procurar una mayor seguridad en el tráfico, a la actividad cooperativizada y su financiación.

Derechos de los socios sobre el patrimonio

(Economía, 2007) La manera en que los socios participan en el patrimonio de las cooperativas, es a través de las cuotas de participación.

¿Qué son las cuotas de participación?

Las cuotas de participación incluyen los aportes de capital, más la proporción en las reservas voluntarias, y más o menos el ajuste monetario, y los excedentes o pérdidas existentes.

Las cuotas de participación son nominativas y su valor se actualizará periódicamente en las oportunidades que indique la ley o lo establezca el respectivo fiscalizador.

La responsabilidad patrimonial de los socios está limitada al monto de sus cuotas de participación.

¿Se pueden transferir o rescatar las cuotas de participación?

Su transferencia y rescate, si fuere procedente, deberán ser aprobados por el Consejo de Administración.

Si un socio se retira de la cooperativa, ¿puede pedir devolución de las cuotas de participación?

La persona que haya perdido la calidad de socio por renuncia o exclusión y los herederos del socio fallecido tendrán derecho a la devolución del monto actualizado de sus cuotas de participación, con las modalidades establecidas en el estatuto de la cooperativa.

Ciertos acuerdos de Junta General conceden derecho al socio disidente a retirarse de la cooperativa, y a que se le pague dentro del plazo de 90 días el valor de sus cuotas de participación.

Derechos de los socios en la administración

Como ya sabemos, las cooperativas son sociedades democráticas. Una de las más importantes consecuencias de esto es la manera en que los socios pueden participar en la toma de decisiones. En las Juntas Generales, cada socio tendrá derecho a un voto, tanto en lo que se refiere a la elección de personas, cuanto en lo relativo a las proposiciones que se formulen.

¿Qué pasa si un socio no puede asistir a la junta general? ¿Alguien puede ir en su lugar?

Los socios podrán hacerse representar en las Juntas Generales con derecho a voz y voto, a menos que el estatuto de la cooperativa disponga que la asistencia a la junta sea personal y que no se acepte, en ningún caso, mandato para asistir a ellas.

Derechos de los socios en la liquidación

En caso de liquidación de la cooperativa, una vez absorbidas las eventuales pérdidas, pagadas las deudas y reembolsados a cada socio el valor actualizado de sus cuotas de participación, las reservas legales y cualesquiera otros excedentes resultantes, se distribuirán entre los socios, a prorrata de sus cuotas de participación.

Incorporación como socio

La calidad de socio se adquiere por cualquiera de las siguientes formas:

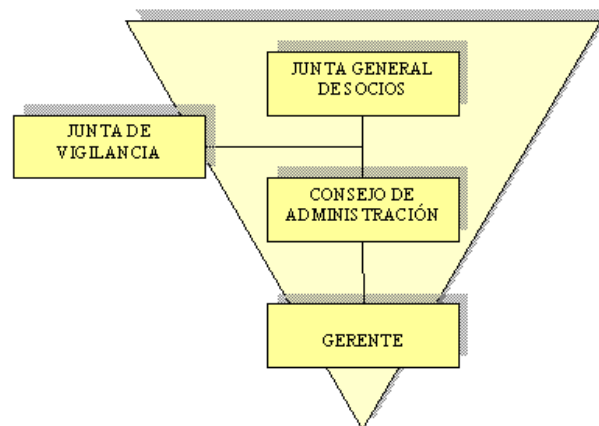
- ✓ Por la suscripción del acta de la junta general constitutiva en calidad de socio fundador;

- ✓ Por solicitud aprobada por el consejo de administración, seguida de la adquisición a cualquier título de cuotas de participación, de conformidad con lo dispuesto en los estatutos;

Las cooperativas podrán suspender transitoriamente el ingreso de socios, cuando sus recursos sean insuficientes para atenderlos. No podrá limitarse el ingreso de socios por razones políticas, religiosas o sociales, sin perjuicio del derecho del consejo de administración de calificar el ingreso de socios.

La Administración de la Cooperativa

La administración de la cooperativa, como se mencionó en el módulo anterior, está compuesta por una junta de vigilancia, un consejo de administración y un gerente. Sin embargo, la instancia de decisiones importantes se denomina junta general de socios.



Deberes de directivos

El consejo de administración, que será elegido por la junta general de socios, tiene a su cargo la administración superior sociales y representa judicial y extrajudicialmente a la cooperativa para el cumplimiento del objeto social.

Los consejeros, los gerentes, los socios administradores y los miembros del comité organizador y de la comisión liquidadora o el liquidador, según el caso, responderán hasta de la culpa leve en el ejercicio de sus funciones, y serán responsables solidariamente de los perjuicios que causen a la cooperativa por sus actuaciones dolosas o culposas.

La culpa leve, descuido leve o descuido ligero para nuestro derecho consiste en la falta de aquella diligencia y cuidado que los hombres emplean ordinariamente en sus negocios propios.

En todo caso, la ley de cooperativas establece una presunción de responsabilidad para los administradores de la cooperativa en los casos en que la entidad no llevare sus libros o registros; si se repartieren excedentes cuando ello no corresponde; si la cooperativa ocultare sus bienes, reconociere deudas supuestas o simulare enajenaciones, y; si la cooperativa no diere cumplimiento a sus obligaciones legales, reglamentarias y estatutarias, y a las instrucciones de los organismos fiscalizadores correspondientes.

Junta general de socios

La Junta General de Socios es la autoridad suprema de la cooperativa, y está constituida por la reunión de los socios que figuren debidamente inscritos en el registro social y los acuerdos que adopte, con sujeción a las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias, serán obligatorios para todos los miembros de la cooperativa.

En las Juntas Generales, cada socio tendrá derecho a un voto, tanto en lo que se refiere a la elección de personas, cuanto en lo relativo a las proposiciones que se formulen.

Materias de Juntas Generales

Son materias de Junta General de Socios, entre otras:

- El examen de la situación de la cooperativa y de los informes de las juntas de vigilancia y auditores externos y la aprobación o rechazo de la memoria, del balance, de los estados y demostraciones financieras presentadas por los administradores o liquidadores de la cooperativa.
- La distribución de los excedentes o remanentes de cada ejercicio.
- La elección o revocación de los miembros del consejo de administración, de los liquidadores y de la junta de vigilancia.
- La disolución de la cooperativa.
- La transformación, fusión o división de la cooperativa.
- La reforma de su estatuto.
- La enajenación de un 50% o más de su activo, sea que incluya o no su pasivo; como asimismo la formulación o modificación de cualquier plan de negocios que contemple la enajenación de activos por un monto que supere el porcentaje antedicho. Para estos efectos se presume que constituyen una misma operación de enajenación, aquellas que se perfeccionen por medio de uno o más actos relativos a cualquier bien social, durante cualquier período de 12 meses consecutivos.
- La modificación de la forma de integración de los órganos de la Cooperativa y de sus atribuciones.
- El aumento del capital social, en caso de que sea obligatorio que los socios concurren a su suscripción y pago de las cuotas de capital respectivas.

- La adquisición por parte de las cooperativas de la calidad de socias de sociedades colectivas y de socio gestor de sociedades en comandita y la celebración de cualquier contrato que genere la responsabilidad por obligaciones de terceros, salvo que ellos sean una entidad filial de la cooperativa.
- La fijación de remuneración, participación o asignaciones en dinero o especies que correspondan, en razón de sus cargos, a los miembros del consejo de administración, junta de vigilancia o cualquier otro comité de socios que se establezca en el estatuto.
- Las demás materias que por ley o por el estatuto correspondan a su conocimiento o a la competencia de las juntas generales de socios y, en general, cualquier materia que sea de interés social.

Consejo de administración

El consejo de administración tiene a su cargo la administración superior de los negocios sociales y representa judicial y extrajudicialmente a la cooperativa para el cumplimiento del objeto social, sin perjuicio de la representación que compete al gerente. Equivale a lo que en otras organizaciones se denomina un Directorio.

El estatuto de cada entidad deberá especificar si los consejeros serán o no socios. De todas maneras, a lo menos el 60% de los integrantes titulares y suplentes del consejo de administración deberán ser elegidos por los socios usuarios de la cooperativa.

El estatuto podrá contemplar la existencia de consejeros suplentes.

Las cooperativas podrán contemplar en sus estatutos cláusulas que confieran a las personas jurídicas de derecho público o privado que participen en ellas el derecho a designar un determinado número de miembros del consejo de administración, pero en todo caso este privilegio se limitará a una minoría de los mismos.

Las cooperativas podrán contemplar en sus estatutos la participación de sus trabajadores en el consejo de administración, pero en todo caso este privilegio se limitará a una minoría de los mismos.

Las cooperativas podrán contemplar en sus estatutos la participación de sus trabajadores en el consejo de administración. Los consejeros laborales gozarán del fuero establecido en materia laboral, desde la fecha de su elección y hasta 6 meses después de haber cesado en el cargo, siempre que la cesación en él no se hubiere producido por censura de la asamblea de los trabajadores, por sanción aplicada por el tribunal competente en cuya virtud deba hacer abandono del mismo, o por término de la empresa.

Junta de vigilancia

La Junta de Vigilancia estará compuesta por no más de 5 miembros, pudiendo ser hasta 2 de ellos personas ajenas a la cooperativa (contadores, etc.)

Esta Junta de vigilancia tiene por objeto, entre otros, examinar la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros y las demás atribuciones que se establezcan en el estatuto y en el reglamento. Deberá especialmente presentar un informe a la Junta General de Socios, acerca de sus actuaciones, y los resultados de sus revisiones.

No podrá la Junta de Vigilancia intervenir en los actos del Consejo de Administración y del Gerente.

ANEXO N° 8

ANÁLISIS DE LAS ENTREVISTAS

Análisis de la entrevista realizada al Jefe Financiero

La gestión dentro del Departamento Financiero es el análisis de la situación financiera, evaluación de la liquidez, análisis de inversiones, evaluación de la planificación, estadísticas presupuestarias, los flujos financieros de las inversiones buscan optimizar y garantizar el retorno oportuno de la liquidez invirtiendo en papeles de “alta liquidez”.

El Código Monetario dentro de las inversiones y recursos fuera del país estos recursos están invertidos en créditos y en papeles de corto plazo, los flujos monetarios sobre las captaciones en la cooperativa siempre es importante mantener un fondo de liquidez que permita sostener posibles corridas de depósitos y mantener líneas de crédito abiertas para enfrentar algunos problemas.

El objetivo en caso de que haya una buena rentabilidad en las inversiones es la política institucional, fortalecer el capital social y el patrimonio institucional, generalmente las utilidades son depositadas en una cuenta de reserva para futuras capitalizaciones; elaborar el flujo de inversiones primero se busca que las inversiones no supera un porcentaje por cada institución y siempre depositan los recursos en instituciones con calificación AA (Capacidad muy fuerte de cumplir con compromisos financieros), AAA (Capacidad extremadamente fuerte de cumplir con compromisos financieros. Es la calificación más alta.).

Para disminuir el riesgo sobre las colocaciones de dinero es diversificar las inversiones y ubicar los recursos en instituciones solventes; para elevar las captaciones de dinero es fortalecer la institución y presentar a la ciudadanía como cooperativa sólida y solvente que genere confianza.

Análisis de la entrevista realizada a la Jefe Operativo

El departamento de operaciones es el que engloba la realización de las transacciones que se realizan en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., por intermediación financiera, por lo tanto la gestión que se realiza en dicho departamento es la de organizar, coordinar y evaluar con las áreas operativas de la cooperativa a fin de ir mejorando las mismas con el único objetivo de alcanzar la satisfacción del socio. La cooperativa mantiene una política de inducción para el personal desde su ingreso, también se realizan charlas de retroalimentación a fin de desarrollar en el personal de la cooperativa capacidades de influencia para los asociados los cuales permiten brindar una atención eficiente y oportuna.

Para la elaboración del presupuesto de la institución se elabora conjuntamente con los jefes de agencia, jefes departamentales, gerencia general, el cuerpo directivo y todo el personal operativo de la cooperativa fin de conocer los objetivos, metas y actividades que deben desarrollarse durante el año a fin de alcanzar lo plasmado en el plan anual de la entidad. El impacto de las captaciones de recursos financieros en la cooperativa se ha dado gracias a la confianza de los asociados que han alcanzado un crecimiento de las captaciones muy considerados para la cooperativa por lo que es necesario resaltar que la distribución de captaciones a noviembre del 2014 es de \$179, 253,246 dólares americanos de las cuales el 51% corresponden a plazo fijo y el 49% ahorro a la vista.

Para tener un respaldo de las inversiones es necesario enfocar que para el fracaso de una institución financiera puede darse por dos factores:

- La mala administración de los recursos.
- El riesgo sistemático

La cooperativa en los 36 años de historia ha administrado los recursos de los socios con prudencia, transparencia y eficiencia, además se cuenta con el seguro de depósitos COSEDE. Dentro de las políticas de captaciones de la cooperativa Riobamba Ltda., mantiene el de entregar el interés o rendimiento financiero de retribuir el esfuerzo que realizan los socios al mantener su ahorro en la cooperativa esta misma es una estrategia para incentivar a los socios.

La cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., tiene como política de plazos fijos montos desde \$200,00 dólares americanos en adelante con un rango de hasta 62 días orientado a que el socio obtenga un rendimiento mucho más alto que el de ahorro a la vista es de un 3,5% de \$1,00 a \$1500,00 dólares de \$1501,00 en adelante al 4% anual, además es necesario enfocar que en años anteriores la cooperativa promocionaba el ahorro premio el mismo que era de \$1,00 a \$200,00 dólares y que a partir de los \$201,00 dólares se los realizaba en plazo fijo recibiendo boletos de los premios grandes, es decir, de vehículos que realizaba la institución.

Si bien las tasas de interés son emitidas por el Banco Central, la cooperativa dentro de sus fortalezas es de mantener tasas de interés competitivas en el mercado en la misma que se desenvuelve, por lo que a través del Departamento de Riesgos y Marketing se analiza las tasas de interés mensualmente especialmente de las instituciones financieras

del segmento cuatro que se encuentran bajo el control de las Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS

Análisis de la entrevista realizada a la Jefe de Tesorería

La gestión que se realiza es de buscar contrataciones de diferentes instituciones financieras para así buscar los mejores beneficios en cuanto a rentabilidad para la cooperativa y luego detenidamente se analiza las decisiones con la Gerencia General. En cuanto a las inversiones que realiza la cooperativa Riobamba en diferentes instituciones financieras de la ciudad u otras ciudades se las realiza luego de un análisis con el departamento de Riesgo y el Financiero, tomando en cuenta factores como liquidez, solvencia, rentabilidad y evitar el riesgo mínimo para la institución y para administrar los recursos financieros de la cooperativa Riobamba Ltda., se busca administrar, gestionar y buscar una mayor rentabilidad cuantitativa en tasas de interés y seguridad para los recursos financieros de la institución.

Tomando en cuenta si la cooperativa tiene algún riesgo con las colocaciones de dinero es el mínimo ya que al momento de realizar una inversión se analizan varios factores externos e internos de la entidad financiera en la cual se va a realizar la colocación de dinero y estos son: la solvencia, calificación, liquidez, e índice de morosidad. Para el crecimiento de las inversiones por parte de la cooperativa lo primero que se debe de hacer es no concentrar mucho valor en una sola institución, por lo que la cooperativa Riobamba invierte en varias instituciones para diversificar sin que exista el 20% del total de portafolio de inversiones en cada inversión.

Para realizar las inversiones se realiza un análisis de diferentes indicadores de esta manera se puede observar el riesgo o rentabilidad que ofrece la misma los índices que se analizan para registrar si hay algún tipo de riesgo son rentabilidad, índice de morosidad, solvencia, liquidez, seguridad y calificación.

Las inversiones que mantienen en las diferentes instituciones son los recursos con los que disponen para el momento de generar algún crédito, colocación o cancelación, al momento de realizar una inversión en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., se generaba el Consejo Nacional de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas (CONSEP) que es el formulario de Licitud de Fondos, pero en la actualidad se genera la Unidad de Análisis Financiero (UAF) el mismo que se genera por los depósitos iguales o mayores a \$ 5000.00 dólares americanos en depósitos a la vista o plazo fijo.

Análisis de la entrevista realizada a la Jefe de Inversiones

La gestión que se realiza dentro de este departamento es proveer a los socios a una cultura de ahorro en donde garantizará la credibilidad para nosotros, los asociados, trabajando con transparencia y responsabilidad para que la institución siga creciendo. La inversión a corto plazo significa dejar dinero a un tiempo mínimo y por ese tiempo generar una rentabilidad baja a diferencia de un largo plazo que obtendrán un valor mayor por la cantidad de tiempo a la cual se deje; dependiendo también del monto que se deje se calculará el interés ganado durante el transcurso del tiempo de la inversión.

Las tasas de interés dentro del Departamento de inversiones se manejan de acuerdo a un tablero que mensualmente se entrega al Jefe de Inversiones para que las aplique, las mismas que son bajadas mediante las tasas vigentes en el Banco Central del Ecuador. Al

momento que un socio pregunta por la Ley del Código Monetario se les contesta que la cooperativa es una cooperativa solvente que se encuentran en el cuarto puesto de todas las cooperativas del país y que no se manejan con financiamiento del gobierno sino que la cooperativa está conformada por una Asamblea de socios y no de accionistas, y que ya están 36 años posesionados en el sistema financiero.

Los parámetros para realizarse las inversiones son siguiendo el tablero de inversiones que son validados por el Comité de inversiones con la Gerencia, las inversiones no han bajado al existir un poco de precaución por la nueva ley pero son socios de una cooperativa solvente y manejar dentro de la superintendencia se ha explicado a los socios, la cooperativa al tener colocaciones de dinero por parte de los socios no tiene ningún riesgo invertir en otras entidades debido que son cooperativas con una liquidez estable.

La cooperativa Riobamba Ltda., es la mejor cooperativa atractiva en pagar interés de acuerdo a otras entidades financieras dentro de la provincia la ventaja también es el de asumir el 2% del rendimiento financiero para incentivar a los socios para que sigan poniendo su dinero plazo fijo, la manera de incentivar a los inversionistas para que sigan manteniendo sus pólizas es dando las mejores tasas de interés, rifas anuales, tanto para el automóvil como para el electrodomésticos y unos pequeños detalles durante todo el año.